

**VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.**

Cuentas Anuales, Informe de Gestión  
e Informe de Auditoría correspondientes  
al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2024



## INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

A los accionistas de VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A.

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de VERTICAL INVERSIONES, SICAV, S.A. (la Sociedad), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondiente 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 2024, 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 éstos, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

### *Existencia y valoración de la cartera de Inversiones financieras*

Según se desprende del balance de situación, el epígrafe de Cartera de Inversiones Financieras, constituye la mayor parte del activo de la Sociedad. La existencia y valoración de dichas inversiones son considerados como aspectos relevantes de la auditoría debido a la implicación que tienen en la determinación del resultado y patrimonio al cierre del ejercicio.

Formando parte de nuestros procedimientos de auditoría, hemos obtenido confirmación de las inversiones en cartera por parte de la Entidad Depositaria, hemos cotejado con contabilidad las valoraciones dadas en mercados organizados de las inversiones que cotizaban en los mismos y hemos evaluado la información facilitada en las cuentas anuales sobre las mismas, de acuerdo con el marco de información financiera aplicable a la Sociedad.

### *Otra Información: Informe de gestión*

La otra información comprende el informe de gestión del ejercicio 2024 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 la otra información, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia de la otra información con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad con respecto al informe de gestión consiste en evaluar e informar de si su contenido y presentación 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 2024 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 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 en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

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

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

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

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



RSM SPAIN AUDITORES, S.L.P. (nº ROAC S2158)  
Enric Andreu Ferrer (nº ROAC 20.919)  
Socio

Barcelona, 24 de marzo de 2025

Col·legi  
de Censors Jurats  
de Comptes  
de Catalunya

RSM SPAIN AUDITORES,  
SLP

2025 Núm. 20/25/08837

IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

Informe d'auditoria de comptes subjecte  
a la normativa d'auditoria de comptes  
espanyola o internacional

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2024



CLASE 8.<sup>a</sup>  
SERIAL 115



OP4853891

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>37.898.685,92</b>	<b>36.296.851,00</b>
Deudores	382.306,78	129.911,47
Cartera de inversiones financieras	<u>35.330.810,27</u>	<u>35.148.060,59</u>
Cartera interior	-	296.146,81
Valores representativos de deuda	-	296.146,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	<u>35.298.025,73</u>	<u>34.824.258,33</u>
Valores representativos de deuda	2.068.360,59	1.494.876,59
Instrumentos de patrimonio	209.690,23	167.738,97
Instituciones de Inversión Colectiva	33.019.974,91	33.161.642,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	32.784,54	27.655,45
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2.185.568,87	1.018.878,94
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b><u>37.898.685,92</u></b>	<b><u>36.296.851,00</u></b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853892

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Balance al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>37.653.040,85</b>	<b>36.128.340,36</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	37.653.040,85	36.128.340,36
Capital	41.772.570,00	41.379.710,00
Partícipes		
Prima de emisión	1.736.056,57	1.413.830,10
Reservas	4.926.114,96	4.930.890,55
(Acciones propias)	-11.752.318,17	-10.334.014,95
Resultados de ejercicios anteriores	-1.262.075,34	-3.773.076,14
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio (Dividendo a cuenta)	2.232.692,83	2.511.000,80
	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>245.645,07</b>	<b>168.510,64</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	245.645,07	168.510,64
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>37.898.685,92</b>	<b>36.296.851,00</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>6.658.541,00</b>	<b>4.166.763,29</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	6.658.541,00	4.166.763,29
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>8.669.844,98</b>	<b>10.630.376,61</b>
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	8.227.430,00	8.620.290,00
Pérdidas fiscales a compensar	442.414,98	2.010.086,61
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>15.328.385,98</b>	<b>14.797.139,90</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853893

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos		
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	3.669,61	25.932,69
Gastos de personal		
Otros gastos de explotación	-589.390,40	-634.555,58
Comisión de gestión	-551.126,61	-587.230,77
Comisión de depositario	-24.512,91	-31.168,90
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	-13.750,88	-16.155,91
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>585.720,79</b>	<b>-608.622,89</b>
Ingresos financieros	91.104,07	131.534,01
Gastos financieros	-229,68	-2.605,20
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2.786.139,36	2.871.224,10
Por operaciones de la cartera interior	-	4.002,11
Por operaciones de la cartera exterior	2.786.139,36	2.692.299,73
Por operaciones con derivados	-	174.922,26
Otros		
Diferencias de cambio	21.913,10	-11.018,84
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	-73.794,64	137.725,26
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	3.822,97	29.061,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	259.950,04	161.436,24
Resultados por operaciones con derivados	-337.567,65	-52.772,91
Otros		
	2.825.132,21	
<b>Resultado financiero</b>		<b>3.127.179,36</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>2.239.411,42</b>	<b>2.518.556,47</b>
Impuesto sobre beneficios	-6.718,59	-7.555,67
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>2.232.692,83</b>	<b>2.511.000,80</b>

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 2024.

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
CONTABILIDAD



OP4853894

**Al 31 de diciembre de 2024**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 2.232.692,83

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 2.232.692,83**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	41.379.710,00	1.413.830,10	4.930.890,55	-10.334.014,95	-3.773.076,14	-	2.511.000,80	-	-	36.128.340,36
Ajustes por cambios de criterio										
Ajustes por errores										
<b>Saldo ajustado</b>	<b>41.379.710,00</b>	<b>1.413.830,10</b>	<b>4.930.890,55</b>	<b>-10.334.014,95</b>	<b>-3.773.076,14</b>	<b>-</b>	<b>2.511.000,80</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>36.128.340,36</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.232.692,83	-	-	2.232.692,83
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-	2.511.000,80	-	-2.511.000,80	-	-	-
Operaciones con accionistas	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Citas variaciones del patrimonio	392.860,00	322.226,47	-4.775,59	-1.418.303,22	-	-	-	-	-	-707.992,34
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>41.772.570,00</b>	<b>1.736.056,57</b>	<b>4.926.114,96</b>	<b>-11.752.318,17</b>	<b>-1.262.075,34</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-37.653.040,85</b>

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 2024.

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**  
CONTABILIDAD



OP4853895

**Al 31 de diciembre de 2024**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2.511.000,80
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>2.511.000,80</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Capital	Prima de emisión	Reservas	(Acciones propias)	Resultados de ejercicios anteriores	Otras aportaciones de socios	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2022</b>	<b>49.701.830,00</b>	<b>2.616.045,92</b>	<b>4.935.048,80</b>	<b>-23.399.677,10</b>	-	-	<b>-3.773.076,14</b>	-	-	<b>-30.080.171,48</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>49.701.830,00</b>	<b>2.616.045,92</b>	<b>4.935.048,80</b>	<b>-23.399.677,10</b>	-	-	<b>-3.773.076,14</b>	-	-	<b>-30.080.171,48</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	-	-	2.511.000,80	-	-	2.511.000,80
Aplicación del resultado del ejercicio	-	-	-	-3.773.076,14	-	-	3.773.076,14	-	-	-
Operaciones con accionistas	-8.322.120,00	-	-	-	-	-	-	-	-	-8.322.120,00
Citras variaciones del patrimonio	-1.202.215,82	-	-4.158,25	13.065.662,15	-	-	-	-	-	11.859.288,08
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>41.379.710,00</b>	<b>1.413.830,10</b>	<b>4.930.890,55</b>	<b>-10.334.014,95</b>	<b>-3.773.076,14</b>	-	<b>2.511.000,80</b>	-	-	<b>-36.128.340,36</b>



CLASE 8.<sup>a</sup>  
BREVETADA



OP4853896

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Vertical Inversiones, S.I.C.A.V., S.A., en lo sucesivo la Sociedad, fue constituida en Madrid el 10 de enero de 2014. Tiene su domicilio social desde el 23 de mayo de 2023 en Avenida Diagonal 467, Barcelona.

La Sociedad se encuentra inscrita en el Registro de Sociedades de Inversión de Capital Variable de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 14 de marzo de 2014 con el número 3.920, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Sociedad de Inversión de Capital Variable a partir de entonces.

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

La gestión, administración y representación de la Sociedad está encomendada a Diagonal Asset Management S.G.I.I.C., S.A., desde el 21 de julio de 2023, habiendo sido hasta esa fecha de Bankinter Gestión de Activos, S.A., S.G.I.I.C., sociedad participada al 100% por Bankinter, S.A. y tiene como Entidad Depositaria de la Sociedad. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para la Sociedad, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853897

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- 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 pignorar 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.
- Para gestionar la liquidez de la Sociedad, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones de la Sociedad a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos de la Sociedad deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- La Sociedad debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- La Sociedad se encuentra sujeta a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	2024	2023
<b>Comisión de gestión</b>		
Sobre patrimonio	1,00%	1,00%
Sobre resultados	9,00%	9,00%
<b>Comisión de depositaria</b>		
Sobre patrimonio custodiado	0,07%	0,09%

Durante el ejercicio 2024 y 2023, la Sociedad ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESPANOLA



OP4853898

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 C.N.M.V.

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera la Sociedad. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que la Sociedad tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con la Sociedad.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando la Sociedad promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la acción de la Sociedad.

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ASSEMBLAGE



OP4853899

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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.

##### 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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 4. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

##### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2024 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

##### d) Consolidación

Al 31 de diciembre de 2024, 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853900

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023.

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

### 3. Propuesta y aprobación de distribución de resultados

El detalle de la propuesta de distribución del resultado del ejercicio 2024, por el Consejo de Administración a la Junta de Accionistas, así como la aprobación de la distribución del resultado del ejercicio 2023, es la siguiente:

	2024	2023
<b>Base de reparto</b>		
Resultado del ejercicio	<u>2.232.692,83</u>	<u>2.511.000,80</u>
	<b><u>2.232.692,83</u></b>	<b><u>2.511.000,80</u></b>
<b>Propuesta de distribución</b>		
Reserva legal		-
Reserva voluntaria	-	-
Resultados negativos de ejercicios anteriores	-	-
Compensación de resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>2.232.692,83</u>	<u>2.511.000,80</u>
	<b><u>2.232.692,83</u></b>	<b><u>2.511.000,80</u></b>

### 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
OPERATIVA



OP4853901

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
Sociedad



OP4853902

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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

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

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

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

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

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

#### f) Instrumentos de patrimonio

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853903

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

#### g) Valores representativos de deuda

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

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

#### h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

#### i) Moneda extranjera

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



CLASE 8.<sup>a</sup>  
CORREOS



OP4853904

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

---

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

#### j) Acciones propias y Prima de emisión

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

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

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

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

#### k) Valor teórico de las acciones

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853905

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### 5. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósito Garantía	129.305,52	
Administraciones Públicas deudoras	226.268,97	51.676,58
Operaciones pendientes de liquidar	26.648,52	71.147,75
Otros	83,77	7.087,14
	<u>382.306,78</u>	<u>129.911,47</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario, practicados en el ejercicio correspondiente.

#### 6. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	6.718,59	7.555,67
Otros	238.926,48	160.954,97
	<u>245.645,07</u>	<u>168.510,64</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Otras retenciones	-	-
Impuesto devengado en el ejercicio	6.718,59	7.555,67
	<u>6.718,59</u>	<u>7.555,67</u>

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión depositaria 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 2024 y 2023 se muestra a continuación:



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853906

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
<b>Cartera interior</b>	-	<b>296.146,81</b>
Valores representativos de deuda	-	296.146,81
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>35.298.025,73</b>	<b>34.824.258,33</b>
Valores representativos de deuda	2.068.360,59	1.494.876,59
Instrumentos de patrimonio	209.690,23	167.738,97
Instituciones de Inversión Colectiva	33.019.974,91	33.161.642,77
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>32.784,54</b>	<b>27.655,45</b>
	<b>35.330.810,27</b>	<b>35.148.060,59</b>

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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Bankinter S.A.

#### 8. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
<b>Cuentas en el Depositario</b>	<b>2.060.929,37</b>	<b>1.018.878,94</b>
Cuentas en euros	2.036.567,69	699.863,28
Cuentas en divisa	24.361,68	319.015,66
	<b>2024</b>	<b>2023</b>
<b>Otras cuentas de tesorería</b>	<b>124.639,50</b>	-
Otras cuentas de tesorería en euros	96.934,11	-



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853907

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

	2024	2023
Otras cuentas de tesorería en divisa	27.705,39	-
	<u>2.185.568,87</u>	<u>1.018.878,94</u>

Durante los ejercicios 2024 y 2023 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería de la Sociedad, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas al Depositario al cierre del ejercicio correspondiente

#### 9. Patrimonio atribuido a accionistas

El movimiento del Patrimonio atribuido a accionistas durante los ejercicios 2024 y 2023 se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

##### a) Capital Social

El movimiento del capital social durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2023	Operaciones con acciones	Otros	2024
Capital inicial	5.000.000,00	-	-	5.000.000,00
Capital estatutario emitido	36.379.710,00	-	392.860,00	36.772.570,00
	<u>41.379.710,00</u>	<u>-</u>	<u>392.860,00</u>	<u>41.772.570,00</u>
	2022	Operaciones con acciones	Otros	2023
Capital inicial	5.000.000,00	-	-	5.000.000,00
Capital estatutario emitido	44.701.830,00	-8.322.120,00	-	36.379.710,00
	<u>49.701.830,00</u>	<u>-8.322.120,00</u>	<u>-</u>	<u>41.379.710,00</u>

El capital social inicial está representado por 500.000 acciones de 10 euros nominales cada una, totalmente suscritas y desembolsadas.

Desde el 31 de marzo de 2014 las acciones de la Sociedad están admitidas a negociación en BME.

El capital estatutario máximo se establece en 50.000.000 euros representado por 5.000.000 acciones de 10 euros nominales cada una.

Durante el ejercicio 2024 se llevó a cabo una operación con capital estatutario por importe de 392.860 euros que son 39.286 acciones de 10 euros de valor nominal.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853908

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### b) Reservas

El movimiento de las reservas durante los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2023	Distribución resultados de 2023	Otros	2024
Reserva legal	885.570,96	-	-	885.570,96
Reserva voluntaria	4.049.477,84	-	-4.775,59	4.040.544,00
Resultados de ejercicios anteriores	-3.773.076,14	2.511.000,80	-	-1.262.075,34
	<b>1.157.814,41</b>	<b>2.511.000,80</b>	<b>-4.775,59</b>	<b>3.664.039,62</b>

	2022	Distribución resultados de 2022	Otros	2023
Reserva legal	885.570,96	-	-	885.570,96
Reserva voluntaria	4.049.477,84	-	-4.158,25	4.045.319,59
Resultados de ejercicios anteriores	-	-3.773.076,14	-	-3.773.076,14
	<b>4.935.048,80</b>	<b>-3.773.076,14</b>	<b>-4.158,25</b>	<b>1.157.814,41</b>

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

#### c) Acciones propias

El movimiento del epígrafe de "Acciones Propias" durante los ejercicios 2024 y 2023, ha sido el siguiente:

	2024	2023
Saldo al 1 de enero	-10.334.014,95	-23.399.677,09
Entradas	-4.700.904,42	-3.983.884,45
Salidas	<u>3.282.601,20</u>	<u>17.049.546,59</u>
Saldo al 31 de diciembre	<b>-11.752.318,17</b>	<b>-10.334.014,95</b>

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 la Sociedad mantenía 976.260 acciones y 916.136 acciones propias en cartera, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853909

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

#### d) Valor teórico

El valor teórico de las acciones al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2024	2023
Patrimonio atribuido a accionistas	<u>37.653.040,85</u>	<u>36.128.340,36</u>
Número de acciones en circulación	<u>3.127.813,00</u>	<u>3.202.867,05</u>
Valor teórico por acción	<u>12,04</u>	<u>11,28</u>
Número de accionistas	<u>173</u>	<u>178</u>

#### e) Accionistas

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, no existen accionistas con participación significativa superior al 20% del capital en circulación de la Sociedad.

### 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 2024 y 2023, respectivamente.

### 11. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Capital nominal no suscrito ni en circulación	8.227.430,00	8.620.290,00
Pérdidas fiscales a compensar	442.414,98	2.010.086,61
Otros	-	-
	<u>8.669.844,98</u>	<u>10.630.376,61</u>

### 12. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2023, el régimen fiscal de la Sociedad ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeta en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1% o del 25%, en función de lo establecido en el artículo 29.4. de dicha Ley. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2024 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.

En el ejercicio 2024, la Sociedad tributó al 0,30% debido a la compensación de una base imponible negativa de 1.567.671,63 euros. En 2023, la tributación fue igualmente del 0,30% por la compensación de una base imponible negativa de 1.762.989,53 euros.



CLASE 8.ª



OP4853910

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en 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.

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

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

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

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

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

En relación a la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2024 y 2023 es inferior a 30 días, estando dentro de los límites legales establecidos, de acuerdo con lo establecido en la legislación vigente.

#### 14. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene la Sociedad con el éste y en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos contratadas con el mismo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023. Adicionalmente, en los Anexos I y III se recogen las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

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 RSM Spain Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2024 y 2023, ascienden a 2.260 euros y 2.175 euros, respectivamente.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853911

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 2024, se compone de:

Descripción	2024		Entidad Jurídica
	Hombres	Mujeres	
Consejeros	3		
	3		

Al 31 de diciembre de 2024, los Administradores de la Sociedad y las personas vinculadas a los mismos, tal y como se describen en el artículo 231 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, manifiestan que no han incurrido en ninguna situación de conflicto de interés que haya tenido que ser incluida en esta memoria, de acuerdo con lo dispuesto en el artículo 229 de la Ley anteriormente mencionada.

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

#### 15. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4853912

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTE FIJA BRITISH TELECOMMUNIC 0,50 2025-09-12	EUR	291.637,00	2.736,38	292.543,67	906,67	XS2051494222
RENTE FIJA LOUIS DREYFUS FINANC 2,38 2025-11-27	EUR	296.324,00	1.508,81	298.002,89	1.678,89	XS2264074647
RENTE FIJA AIRBUS SE 1,63 2025-04-07	EUR	296.790,00	5.247,70	297.032,75	242,75	XS2152795709
RENTE FIJA GAS NAT. FENOSA FIN 1,38 2025-01-21	EUR	288.561,00	10.614,09	292.926,23	4.365,23	XS1170307414
RENTE FIJA WELLS FARGO 1,63 2025-06-02	EUR	296.034,00	4.434,22	296.483,29	449,29	XS1240964483
RENTE FIJA SODEXO SA 0,75 2025-04-27	EUR	294.687,00	4.053,16	295.204,61	517,61	XS2163320679
RENTE FIJA EURONEXT NV 1,00 2025-04-18	EUR	295.662,00	4.190,18	296.167,15	505,15	XS1789623029
<b>Total Renta Fija privada cotizada</b>		<b>2.059.695,00</b>	<b>32.784,54</b>	<b>2.068.360,59</b>	<b>8.665,59</b>	
<b>Acciones y participaciones directiva</b>						
ACCIONES SHARES PHYSICAL MET	USD	145.304,35	0,00	209.690,23	64.385,88	IE00B4ND3602
PARTICIPACIONES SCHRODER INTL SELEC	EUR	2.107.196,96	0,00	2.390.246,65	283.049,69	LU0113258742
PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI EM	EUR	396.464,23	0,00	426.072,06	29.607,83	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES ROBECO FINANTIAL INS	EUR	887.598,81	0,00	1.062.805,76	175.206,95	LU0622664224
PARTICIPACIONES SPDR S&P 500 UCITS E	USD	452.393,61	0,00	583.763,55	131.369,94	IE00B6YX5C33
PARTICIPACIONES SPDR MSCI ACWI UCITS	EUR	1.406.815,25	0,00	1.826.161,25	419.346,00	IE00B44Z5B48
PARTICIPACIONES BROWN ADVISORY US EQ	USD	181.072,13	0,00	261.674,13	80.602,00	IE00BF1T6S03
PARTICIPACIONES TIKEHAU SHORT DURTIM	EUR	2.105.884,50	0,00	2.321.663,41	215.778,91	LU1585265819
PARTICIPACIONES M&G LX GLOBAL FLOATI	EUR	146.109,43	0,00	185.809,99	39.700,56	LU1797812986
PARTICIPACIONES SPDR RUSSELL US SMA	USD	224.034,01	0,00	284.642,13	60.608,12	IE00BJ38QD84
PARTICIPACIONES INVESCO NASDAQ-100 D	USD	125.898,32	0,00	215.477,64	89.579,32	IE0032077012
PARTICIPACIONES SHARES CORE MSCI WO	EUR	779.255,19	0,00	1.043.669,25	264.414,06	IE00B4L5Y983

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI	USD	617.665,66	0,00	840.650,97	222.985,31	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES CAPITAL GP INV CO AM	EUR	228.141,62	0,00	307.595,02	79.453,40	LU1379000414
PARTICIPACIONES GS US CORE EQUITY PT	USD	268.539,66	0,00	390.906,94	122.367,28	LU1280280568
PARTICIPACIONES JAN HND PAN EUR- H E	EUR	186.278,07	0,00	220.081,65	33.803,58	LU1276832125
PARTICIPACIONES JPMORGAN F-US GROWTH	USD	164.319,58	0,00	272.310,50	107.990,92	LU0129460407
PARTICIPACIONES M&G LX EUR STRTG VAL	EUR	94.882,16	0,00	120.702,98	25.820,82	LU1797811236
PARTICIPACIONES AXA IM FIIS-EUR SH D	EUR	163.457,74	0,00	180.663,05	17.205,31	LU0658025209
PARTICIPACIONES CARMIGNAC CREDIT 202	EUR	808.409,40	0,00	940.377,94	131.968,54	FR0014008223
PARTICIPACIONES EDR SICAV-FIN BONDS-	EUR	1.373.581,09	0,00	1.554.886,09	181.305,00	FR0010584474
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	1.247.806,03	0,00	1.399.036,84	151.230,81	FR0010674978
PARTICIPACIONES NORDEA 1-EUROPEAN FI	EUR	1.342.856,35	0,00	1.551.895,37	209.039,02	LU0772943501
PARTICIPACIONES ROBECO CORP HYBRID B	EUR	453.287,26	0,00	497.662,32	44.375,06	LU1700711663
PARTICIPACIONES TIKEHAU SUBFIN FUND-	EUR	1.353.854,57	0,00	1.579.138,48	225.283,91	LU1585264762
PARTICIPACIONES FIDELITY FUND-CHINA	EUR	80.155,85	0,00	82.142,24	1.986,39	LU0936575868
PARTICIPACIONES MUNZ GB FX MT F-HD E	EUR	934.794,08	0,00	1.036.859,41	102.065,33	IE0006ZXPE03
PARTICIPACIONES GROUPAMA ENTREPRISES	EUR	1.719.964,05	0,00	1.762.992,94	43.028,89	FR0010213355
PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI JA	EUR	123.343,67	0,00	142.869,08	19.525,41	IE00B4L5YX21
PARTICIPACIONES MFS MERDN-EURO CREDI	EUR	842.753,30	0,00	936.266,62	93.513,32	LU2553550315
PARTICIPACIONES BLUEBAY-INV GRADE BD	EUR	1.230.091,08	0,00	1.340.469,01	110.377,93	LU0225310266
PARTICIPACIONES M&G LX OPTIMAL INC-E	EUR	2.260.545,07	0,00	2.287.539,60	26.994,53	LU1797814339
PARTICIPACIONES GAM LUXURY BRANDS EQ	EUR	175.035,59	0,00	202.852,12	27.816,53	LU0984217934
PARTICIPACIONES BLACKROCK GBL-EUROPE	EUR	170.000,00	0,00	184.468,04	14.468,04	LU1191877965
PARTICIPACIONES AMUNDI US PIONEER FD	USD	184.437,54	0,00	225.672,35	41.234,81	LU1883874114
PARTICIPACIONES PRINCIPAL-PREF SECUR	EUR	433.885,60	0,00	461.246,80	27.361,20	IE00B2NGJY51
PARTICIPACIONES X MSCI CHINA UCITS E	EUR	102.420,01	0,00	132.493,34	30.073,33	LU0514695690
PARTICIPACIONES T. ROWE PRICE-US SML	USD	300.508,11	0,00	343.487,09	42.978,98	LU0133096981
PARTICIPACIONES ISHARES GOLD PRODUCE	EUR	171.158,10	0,00	174.051,00	2.892,90	IE00B6R52036
PARTICIPACIONES AXA WF-EUR CR TOT RT	EUR	1.375.227,00	0,00	1.450.859,22	75.632,22	LU1164221589



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853913

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**

PARTICIPACIONES ISHARES STXX EUR 600	EUR	210.169,58	0,00	203.357,55	-6.812,03	DE0002635307
PARTICIPACIONES M&G LX JAPAN-EUR CI	EUR	152.000,00	0,00	155.309,00	3.309,00	LU1797806582
PARTICIPACIONES APERTURE EUROPEAN IN	EUR	73.000,00	0,00	70.757,53	-2.242,47	LU2077747074
PARTICIPACIONES GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	190.000,00	0,00	201.668,29	11.668,29	IE00B45R5B91
PARTICIPACIONES MAN GLG GLOB INV GRA	EUR	1.165.000,00	0,00	1.166.719,71	1.719,71	IE000VA5W9H0

**Total Acciones y participaciones directiva**      29.155.594,61      0,00      33.229.665,14      4.074.070,53

**Total Cartera Exterior**      31.215.289,61      32.784,54      35.298.025,73      4.082.736,12



OP4853914

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP4853915

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>		<b>2</b>		
FUTURO EUR USD 125000	EUR	4.950.340,48	4.891.716,17	19/03/2025
FUTURO T4,125% 31/10/31 1		1.708.200,52	1.680.672,27	31/03/2025
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6.658.541,00</b>	<b>1.680.672,27</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>6.658.541,00</b>	<b>1.680.672,27</b>	

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras en al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.ª**



OP4853916

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	2023 razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BON CRITERIA CAIXA SA 1.375% 10-04-2024	EUR	297.869,00	4.568,87	296.146,81	-1.722,19	ES0305045009
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>297.869,00</b>	<b>4.568,87</b>	<b>296.146,81</b>	<b>-1.722,19</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>297.869,00</b>	<b>4.568,87</b>	<b>296.146,81</b>	<b>-1.722,19</b>	

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras en al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP4853917

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
BON AIRBUS SE 2.375% 02-04-2024	EUR	303.365,50	2.225,80	301.795,75	-1.569,75	XS1050846507
BON AT&T 2.4% 15-03-2024	EUR	303.490,00	2.527,23	302.045,36	-1.444,64	XS1076018131
BON CELLNEX TELECOM 2-375% 16-01-2024	EUR	301.030,00	5.782,96	300.468,71	-561,29	XS1468525057
BON FORD MOTOR 3.021% 06-03-2024	EUR	297.373,00	9.600,93	296.798,76	-574,24	XS1959498160
PART ISHARES PHYSICAL GOLD ETC USD	EUR	155.036,10	0,00	167.738,97	12.702,87	IE00B4ND3602
PART ET ISHARES DJ STOXX 600 INSURANCE	EUR	140.652,24	0,00	149.770,50	9.118,26	DE000A0H08K7
PART GROUPAMA ENTERPRISES IC	EUR	1.996.031,00	0,00	2.009.594,10	13.563,10	FR0010213355
PART EDR SIGNATURES FIN BDS N	EUR	1.385.598,21	0,00	1.446.479,14	60.880,93	FR0010584474
PART LFP LIBROBLIG	EUR	1.296.930,60	0,00	1.331.743,28	34.812,68	FR0010674978
PART GROUPAMA ULTRA SH TERM BDN IC	EUR	189.381,51	0,00	196.318,02	6.936,51	FR0012599645
PART INVESCO NASDAQ 100 DIST ETF	EUR	256.131,66	0,00	330.877,80	74.746,14	IE0032077012
PART SEILERN AMERICA - USDUJ	USD	232.226,50	0,00	257.206,70	24.980,20	IE00B1ZBRP88
PART SPDR ACWI ETF	EUR	1.366.586,04	0,00	1.491.515,40	124.929,36	IE00B44Z5B48
PART ISHARES CORE MSCI WORLD UCIT ETF	EUR	780.838,28	0,00	854.270,10	73.431,82	IE00B4L5Y983
PART ISHARES MSCI ACWI ETF	EUR	620.547,20	0,00	683.313,25	62.766,05	IE00B6R52259
PART SPDR S&P 500 UCITS ETF DIST	EUR	202.842,70	0,00	238.175,56	35.332,86	IE00B6YX5C33
PART PGI PREFERRD SECURST-EURHNA	USD	452.770,26	0,00	449.654,87	-3.115,39	IE00BD0Q8X79
PART BROWN ADV US SUST B USD	USD	187.286,48	0,00	224.369,92	37.083,44	IE00BF1T6S03
PART ISHARES CORE EM IMI ACC ETF (GR)	EUR	257.095,42	0,00	254.428,65	-2.666,77	IE00BKM4GZ66
PART COMGEST GROWTH EURO OPP-EURZ	USD	102.312,16	0,00	96.512,25	-5.799,91	IE00BZ0X9T58
PART SCHRODERS INTL EURO CORP-CAC	EUR	2.611.706,18	0,00	2.804.781,28	193.075,10	LU0113258742
PART JPMORGAN F-US GROWTH CUSD	EUR	187.732,16	0,00	224.100,57	36.368,41	LU0129460407

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras en al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

PART T ROWE PRICE-US SML CO EQ-A	EUR	290.992,54	0,00	319.250,69	28.258,15	LU0133096635
PART NORDEA 1 EURO HIGH YLD BI-2	EUR	182.474,79	0,00	189.820,14	7.345,35	LU0141799097
PART MFS MER-EUROPEAN VALUE-I1	EUR	202.431,93	0,00	207.634,70	5.202,77	LU0219424487
PART VONTOBEL-EUR CRP BOND-I	EUR	1.250.147,51	0,00	1.343.817,32	93.669,81	LU0278087860
PART JULIUS BAER LUXURY BRANDS B EU	EUR	204.850,08	0,00	213.709,94	8.859,86	LU0329429897
PART FIDELITY FDS-ASIA PC OP Y AE	EUR	164.405,34	0,00	154.219,93	-10.185,41	LU0345362361
PART AXA IM FIIS-EURO SH DUR H-AEA	EUR	185.962,61	0,00	196.166,32	10.203,71	LU0658025209
PART NORDEA 1-EUROPEAN FINANCIAL DEBT F	EUR	1.348.901,48	0,00	1.407.005,08	58.103,60	LU0772943501
PART BGF-EUR HI YLD BD-A2 EUR	EUR	187.467,28	0,00	196.445,02	8.977,74	LU1191877379
PART GS US CORE EQUITY PT I AC CL	USD	271.512,60	0,00	296.982,99	25.470,39	LU1280280568
PART CAPITAL GP INV CO AM-ZH EUR	EUR	224.927,45	0,00	253.238,16	28.310,71	LU1379000414
PART TIKEHAU SUBFIN FUND-I ACEUR	EUR	1.368.290,51	0,00	1.448.630,83	80.340,32	LU1585264762
PART TIKEHAU SHORT DUR TIN IACEUR	EUR	2.144.247,42	0,00	2.260.795,75	116.548,33	LU1585265819
PART M&G LX OPTIMAL INC-EUR A ACC	EUR	2.697.999,41	0,00	2.915.923,05	217.923,64	LU1670724373
PART ROBECO CORP HYBRID BD-IH	USD	464.367,73	0,00	474.354,09	9.986,36	LU1700711663
PART M&B LX EUR STRG VAL-EUR CIA	EUR	125.265,46	0,00	141.224,17	15.958,71	LU1797811236
PART M&G LX GB FLT RT HY-EURCIHA	EUR	162.518,42	0,00	192.586,43	30.068,01	LU1797812986
PART AMUNDI US PIONEER FD-A USD C	EUR	192.327,11	0,00	213.105,73	20.778,62	LU1883872415
PART DWS CROCI JAPAN-TFD	EUR	162.693,52	0,00	188.533,32	25.839,80	LU1948756140
EUR RENTA FIJA  GAS NAT. FENOSA FIN  1,38  2025-01-21	EUR	288.561,00	2.949,66	293.768,01	5.207,01	XS1170307414
EUR PARTICIPACIONES  ROBECO FINANTIAL INS	EUR	887.411,61	0,00	989.861,39	102.449,78	LU0622664224
USD PARTICIPACIONES  SPDR RUSSELL US SMA	USD	247.895,21	0,00	270.257,22	22.362,01	IE00BJ38QD84
EUR PARTICIPACIONES  JAN HND PAN EUR- H E	EUR	215.225,95	0,00	241.575,61	26.349,66	LU1276832125
EUR PARTICIPACIONES  CARMIGNAC CREDIT 202	EUR	961.367,31	0,00	1.046.233,65	84.866,34	FR0014008223
EUR PARTICIPACIONES  GLG JAPAN COREALPHA-	EUR	142.407,28	0,00	169.698,38	27.291,10	IE00B578XK25



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853918

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras en al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

EUR PARTICIPACIONES  FIDELITY FUND- CHINA	EUR	95.299,91	0,00	83.753,67	-11.546,24	LU0936575868
EUR PARTICIPACIONES  MUZN GB FX MT F- HD E	EUR	1.160.000,00	0,00	1.224.419,37	64.419,37	IE0006ZXPE03
EUR PARTICIPACIONES  ISHARES CORE MSCI JA	EUR	138.828,74	0,00	143.167,30	4.338,56	IE00B4L5YX21
EUR PARTICIPACIONES  LA FRANCAISE TRESORE	EUR	1.000.000,00	0,00	1.005.518,87	5.518,87	FR0013289022
EUR PARTICIPACIONES  MFS MERDN- EURO CREDI	EUR	980.000,00	0,00	1.032.329,15	52.329,15	LU2553550315
EUR PARTICIPACIONES  BLUEBAY- INV GRADE BD	EUR	1.250.000,00	0,00	1.298.273,11	48.273,11	LU0225310266

**TOTALES Renta fija privada cotizada**

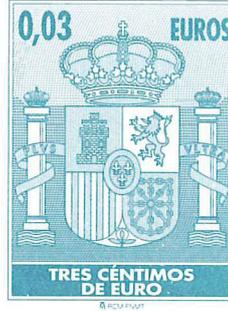
**32.825.743,40 23.086,58 34.824.258,33 1.998.514,93**

**TOTAL Cartera Exterior**

**32.825.743,40 23.086,58 34.824.258,33 1.998.514,93**



**CLASE 8.<sup>a</sup>**



OP4853919

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023**  
(Expresado en euros)

**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
DERIVADOS

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>		<b>1</b>		
FUTURO EUR/USD 125000	EUR	4.166.763,29	4.263.859,95	18/03/2024
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4.166.763,29</b>	<b>4.263.859,95</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>4.166.763,29</b>	<b>4.263.859,95</b>	



OP4853920



CLASE 8.<sup>a</sup>  
RESERVA



OP4853925

## VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.

### Informe de gestión del ejercicio 2024

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

2024 fue un año de alta volatilidad en los mercados financieros, con la fortaleza del dólar, tasas de interés elevadas y una desaceleración del crecimiento económico global. Las bolsas de valores tuvieron altibajos, los tipos de interés se mantuvieron elevados por la inflación persistente, y las materias primas como el petróleo y el oro experimentaron fluctuaciones significativas debido a factores geopolíticos y económicos. Los mercados emergentes sufrieron presiones adicionales debido a la fuerza del dólar y la incertidumbre económica global.

Un año caracterizado por:

- Un crecimiento económico global moderado: La economía mundial siguió recuperándose de los efectos de la pandemia de COVID-19, aunque el crecimiento fue desigual entre las distintas regiones. Las principales economías, como Estados Unidos, Europa y China, experimentaron una expansión más moderada en comparación con los picos de crecimiento de 2021-2022.
- Inflación y política monetaria: La inflación, aunque disminuyó respecto a los picos de 2022, continuó siendo un desafío para muchos países. Los bancos centrales, especialmente la Reserva Federal de EE. UU. y el Banco Central Europeo, mantuvieron políticas monetarias restrictivas a lo largo de 2024, con tasas de interés relativamente altas en comparación con los niveles previos a la pandemia, con el objetivo de controlar la inflación.
- Mercados bursátiles: Las bolsas tuvieron un comportamiento mixto. En general, hubo una recuperación en los primeros meses del año, impulsada por las expectativas de un aterrizaje suave en las economías, pero en el segundo semestre, la volatilidad aumentó debido a las preocupaciones sobre el crecimiento económico global y las altas tasas de interés. Algunos sectores, como la tecnología, tuvieron un buen desempeño, mientras que otros, como el energético, enfrentaron presiones. Mientras los bonos del gobierno experimentaron un rendimiento volátil debido a las decisiones de los bancos centrales sobre las tasas de interés. Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron altos, lo que reflejó las expectativas de una política monetaria más estricta. Sin embargo, las preocupaciones sobre una posible recesión global hicieron que los rendimientos cayeran hacia el final del año.
- Divisas y mercados emergentes: Las monedas de los mercados emergentes se enfrentaron a una presión creciente debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la incertidumbre económica. Algunos países tuvieron que aumentar sus tasas de interés para defender sus monedas, lo que afectó la inflación local y el crecimiento.
- Sector energético: El mercado energético fue afectado por la fluctuación de los precios del petróleo, que se mantuvieron elevados en la primera mitad del año debido a la demanda global y las políticas de la OPEC+, pero luego cayeron debido a temores de desaceleración económica mundial. La transición hacia energías renovables también fue un tema relevante en los mercados financieros.
- Tecnología y sostenibilidad: El sector tecnológico continuó su tendencia alcista, con un enfoque particular en la inteligencia artificial y la sostenibilidad. Las inversiones en empresas que lideran la transición energética y las soluciones verdes aumentaron significativamente a lo largo del año.

En 2024, las bolsas internacionales experimentaron un comportamiento mixto con grandes oscilaciones durante el año debido a varios factores económicos y geopolíticos. El mercado de acciones en EE. UU. estuvo impulsado principalmente por el rendimiento de grandes empresas tecnológicas, como Apple, Microsoft y Nvidia, que se beneficiaron del auge de la inteligencia artificial. Sin embargo, la elevada inflación y las tasas de interés más altas mantenían a los inversores cautelosos, lo que llevó a volatilidad en la segunda mitad del año.



CLASE 8.<sup>a</sup>



OP4853926

**VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

## **Informe de gestión del ejercicio 2024**

---

El S&P 500 cerró 2024 con un rendimiento positivo, en gran parte gracias al empuje de la tecnología. En Europa, el Eurostoxx 50 y los índices nacionales, como el DAX de Alemania, tuvieron una recuperación moderada al principio del año, pero las preocupaciones sobre la inflación persistente y el crecimiento económico débil limitaban los avances. Los índices bursátiles europeos mostraron un comportamiento más estable que en EE. UU. pero con subidas más moderadas. Los mercados emergentes enfrentaron dificultades debido a la fortaleza del dólar estadounidense y la alta volatilidad global. Las economías como China y India tuvieron un desempeño relativamente débil en comparación con los desarrollados debido a la desaceleración económica y las restricciones internas en algunos casos, como las políticas de cero COVID en China que aún afectaban el crecimiento.

La política monetaria de los principales bancos centrales fue uno de los factores determinantes en los mercados financieros de 2024. La Reserva Federal mantuvo los tipos de interés elevados durante la mayor parte del año para combatir la inflación persistente. A lo largo de 2024, las tasas se estabilizaron en niveles cercanos al 5% (su nivel más alto en más de dos décadas). A pesar de las preocupaciones sobre una posible recesión, la Fed adoptó una postura cautelosa, incrementando las tasas solo en casos necesarios y manteniéndolas altas para evitar un repunte inflacionario. El Banco Central Europeo también mantuvo una política de tipos altos, con un tipo de interés de referencia cercano al 4% a finales de 2024. Aunque la inflación en la zona euro mostró signos de desaceleración, la preocupación por la estabilidad financiera y las expectativas de un crecimiento económico débil mantenían las tasas relativamente altas. Japón continuó con su política de tipos ultra bajos, con un tipo de interés cerca de cero y un enfoque en la flexibilización cuantitativa. La política monetaria extremadamente acomodaticia persistió debido a los bajos niveles de inflación en Japón, lo que contrastaba con las políticas más restrictivas de los bancos centrales de economías más grandes.

### **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.

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

### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Sociedad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2024, 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 2024, la Sociedad no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.



**CLASE 8.<sup>a</sup>**  
PREMIUM



OP4853927

## **VERTICAL INVERSIONES, S.I.C.A.V., S.A.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2024**

---

#### **Acciones propias**

La Sociedad no ha realizado ninguna clase de negocio sobre sus acciones propias a lo largo del pasado ejercicio 2024, 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 nota 9.c se señala el movimiento de acciones propias que ha tenido lugar durante el ejercicio 2024.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.