

INVERTRES FONDO I, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Caixabank Asset Management, S.G.I.I.C., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de INVERTRES FONDO I, FONDO DE INVERSIÓN (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, 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 del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

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

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Dichas re-ejecuciones reflejan que la diferencia en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo, no son significativas.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

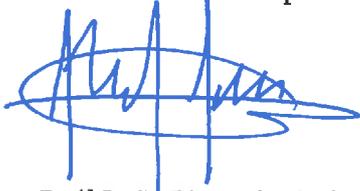
- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo 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 el Fondo 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 Sociedad Gestora del Fondo 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 los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

26 de marzo de 2019



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Año 2019 Nº 20/19/00793
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

INVERTRES FONDO I, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 e
Informe de gestión del ejercicio 2018



CLASE 8.^a



ON6134852

INVERTRES FONDO I, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	12 104 102,88	13 954 680,37
Deudores	262 328,78	328 308,40
Cartera de inversiones financieras	11 145 961,21	13 040 206,82
Cartera interior	2 547 053,55	4 033 225,93
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 547 053,55	4 030 313,93
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	2 912,00
Otros	-	-
Cartera exterior	8 598 568,04	9 006 692,45
Valores representativos de deuda	193 720,22	204 971,41
Instrumentos de patrimonio	1 763 405,67	2 273 672,78
Instituciones de Inversión Colectiva	6 641 060,32	6 528 048,26
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	381,83	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	339,62	288,44
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	695 812,89	586 165,15
TOTAL ACTIVO	12 104 102,88	13 954 680,37

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



ON6134853

CLASE 8.ª

INVERTRES FONDO I, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2018 y 2017
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	12 091 156,49	13 932 726,40
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	12 091 156,49	13 932 726,40
Capital	-	-
Partícipes	13 880 644,75	12 682 840,46
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 789 488,26)	1 249 885,94
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	12 946,39	21 953,97
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	10 450,39	20 903,97
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 496,00	1 050,00
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	12 104 102,88	13 954 680,37
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	1 126 759,89	969 979,03
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	254 124,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 126 759,89	715 855,00
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 126 759,89	969 979,03

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.



CLASE 8.^a



ON6134854

INVERTRES FONDO I, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2018 y 2017 (Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	13 819,93	4 007,30
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(73 946,62)</u>	<u>(78 690,94)</u>
Comisión de gestión	(54 282,42)	(56 934,63)
Comisión de depositario	(6 785,32)	(7 116,92)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(12 878,88)	(14 639,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(60 126,69)	(74 683,64)
Ingresos financieros	182 437,48	194 418,13
Gastos financieros	(885,57)	(19,91)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(2 197 531,57)</u>	<u>592 653,98</u>
Por operaciones de la cartera interior	(627 310,53)	242 448,52
Por operaciones de la cartera exterior	(1 570 221,04)	350 205,46
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 779,12	(22 808,31)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>279 838,97</u>	<u>573 033,75</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	6 491,67	141 522,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	303 724,41	506 423,44
Resultados por operaciones con derivados	(30 306,11)	(74 910,07)
Otros	(71,00)	(1,69)
Resultado financiero	(1 729 361,57)	1 337 277,64
Resultado antes de impuestos	(1 789 488,26)	1 262 594,00
Impuesto sobre beneficios	-	(12 708,06)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 789 488,26)	1 249 885,94

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

INVERTRES FONDO I, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6134855

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias		(1 789 488,26)					
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas		-					
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		-					
Total de ingresos y gastos reconocidos		(1 789 488,26)					
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12 682 840,46	-	-	1 249 885,94	-	-	13 932 726,40
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 682 840,46	-	-	1 249 885,94	-	-	13 932 726,40
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 789 488,26)	-	-	(1 789 488,26)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 249 885,94	-	-	(1 249 885,94)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	(52 081,65)	-	-	-	-	-	(52 081,65)
Reembolsos	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	13 880 644,75	-	-	(1 789 488,26)	-	-	12 091 156,49

Las Notas 1 a 12, 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 2018.

INVERTRES FONDO I, F.I.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON6134856

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas							
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias							
Total de ingresos y gastos reconocidos			1 249 885,94				
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	12 977 237,43	-	-	719 443,70	-	-	13 696 681,13
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	12 977 237,43	-	-	719 443,70	-	-	13 696 681,13
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 249 885,94	-	-	1 249 885,94
Aplicación del resultado del ejercicio	719 443,70	-	-	(719 443,70)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	-	-	-	-	-	-	-
Reembolsos	(1 013 840,67)	-	-	-	-	-	(1 013 840,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	12 682 840,46	-	-	1 249 885,94	-	-	13 932 726,40



CLASE 8.ª



ON6134857

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

INVERTRES FONDO I, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de julio de 1997.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 4 de agosto de 1997 con el número 1.121, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de no armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

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 del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., sociedad participada al 100% por CaixaBank, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. No obstante, podrá constituirse con un patrimonio inferior, que no será menor de 300.000 euros, y en el caso de los compartimentos no será menor a 60.000 euros, disponiendo de un plazo de seis meses, contados a partir de la fecha de su inscripción en el registro de la CNMV, para alcanzar el patrimonio mínimo mencionado.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.



CLASE 8.^a



ON6134858

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, 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.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo 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.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de gestión aplicada ha sido del 0,40%.

Igualmente el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. Durante los ejercicios 2018 y 2017 la comisión de depósito aplicada ha sido del 0,05%.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión alguna sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

El Folleto del Fondo establece una inversión mínima inicial de 6 euros.



CLASE 8.ª



ON6134859

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Por otra parte, el Fondo percibe devoluciones de comisiones de otras sociedades gestoras por las inversiones realizadas en Fondos de Inversión gestionados por estas últimas. Dichas devoluciones, las cuales se encuentran registradas en el epígrafe de "Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva" de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta ascienden, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 a 13.819,93 euros y 4.007,30 euros, respectivamente.

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto el Fondo que, en todo caso, son objeto de requerimiento específico por la Sociedad Gestora, son los siguientes:

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



CLASE 8.^a



ON6134860

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.
- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.



CLASE 8.^a



ON6134861

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, 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 el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.^a



ON6134862

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. 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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora 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 las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo 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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.



CLASE 8.^a



ON6134863

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

3. 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 del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

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.



CLASE 8.ª



ON6134864

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

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



CLASE 8.ª



ON6134865

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

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

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

Se considera valor razonable el precio que 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 CNMV, y sucesivas modificaciones.

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

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



CLASE 8.ª



ON6134866

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



ON6134867

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 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 de situación.

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.



CLASE 8.ª



ON6134868

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



ON6134869

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance de situación del Fondo.

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



CLASE 8.^a



ON6134870

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	51 644,52	76 807,75
Administraciones Públicas deudoras	200 199,24	240 728,15
Operaciones pendientes de liquidar	10 485,02	10 772,50
	<u>262 328,78</u>	<u>328 308,40</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" a 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	98 549,51	118 492,51
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	101 649,73	122 235,64
	<u>200 199,24</u>	<u>240 728,15</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 recoge, principalmente, los importes pendientes de cobro por venta de valores y los importes de la retrocesión de comisiones por parte de la gestora.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	4,19	12 708,06
Otros	10 446,20	8 195,91
	<u>10 450,39</u>	<u>20 903,97</u>



CLASE 8.ª



ON6134871

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	4,19	-
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	12 708,06
	<u>4,19</u>	<u>12 708,06</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	2 547 053,55	4 033 225,93
Instrumentos de patrimonio	2 547 053,55	4 030 313,93
Derivados	-	2 912,00
Cartera exterior	8 598 568,04	9 006 692,45
Valores representativos de deuda	193 720,22	204 971,41
Instrumentos de patrimonio	1 763 405,67	2 273 672,78
Instituciones de Inversión Colectiva	6 641 060,32	6 528 048,26
Derivados	381,83	-
Intereses de la cartera de inversión	339,62	288,44
	<u>11 145 961,21</u>	<u>13 040 206,82</u>



CLASE 8.^a



ON6134872

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	265 440,92	499 292,52
Cuentas en euros	179 477,52	210 308,96
Cuentas en divisa	85 963,40	288 983,36
Otras cuentas de tesorería	430 371,97	86 872,63
Otras cuentas de tesorería en euros	430 371,97	86 872,63
Otras cuentas de tesorería en divisa		
	695 812,89	586 165,15

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" del Fondo a 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge los saldos mantenidos en CaixaBank, S.A.



CLASE 8.ª



ON6134873

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>12 091 156,49</u>	<u>13 932 726,40</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 036 449,14</u>	<u>1 040 397,98</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,67</u>	<u>13,39</u>
Número de partícipes	<u>113</u>	<u>124</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, 3 partícipes, personas físicas, con un porcentaje de participación individualmente superior al 20%, representando el 84,12% y 83,80% de la cifra de patrimonio del Fondo respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva.

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.



CLASE 8.^a



ON6134874

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 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.

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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 el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

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



CLASE 8.ª



ON6134875

INVERTRES FONDO I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2018 y 2017.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 4 miles de euros, en ambos ejercicios.

12. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	344 509,22	-	176 000,00	(168 509,22)	ES0113307062
ACCIONES IBERDROLA	EUR	211 323,53	-	280 720,00	69 396,47	ES0144580Y14
ACCIONES ACERINOX	EUR	315 379,16	-	252 029,55	(63 349,61)	ES0132105018
ACCIONES BSAN	EUR	945 066,44	-	588 770,79	(356 295,65)	ES0113900J37
ACCIONES INDITEX	EUR	225 428,06	-	156 450,00	(68 978,06)	ES0148396007
ACCIONES REPSOL SA	EUR	246 107,12	-	243 823,36	(2 283,76)	ES0173516115
ACCIONES BBVA	EUR	709 547,03	-	440 154,63	(269 392,40)	ES0113211835
ACCIONES TELEFONICA	EUR	780 247,49	-	409 105,22	(371 142,27)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 777 608,05	-	2 547 053,55	(1 230 554,50)	
TOTAL Cartera Interior		3 777 608,05	-	2 547 053,55	(1 230 554,50)	



CLASE 8.ª



ON6134876

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS INTESA SANPAOLO -31915152 2019-01-21	EUR	199 764,14	339,62	193 720,22	(6 043,92)	XS1599167589
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 764,14	339,62	193 720,22	(6 043,92)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES AMAZON	USD	80 267,45	-	131 084,83	50 817,38	US0231351067
ACCIONES APPLE	USD	220 815,24	-	398 548,87	177 733,63	US0378331005
ACCIONES MICROSOFT	USD	74 043,34	-	132 968,23	58 924,89	US5949181045
ACCIONES KNP NA	EUR	206 688,86	-	170 065,92	(36 622,94)	NL0000009082
ACCIONES ALPHABET	USD	192 240,87	-	237 117,82	44 876,95	US02079K3059
ACCIONES RENAULT	EUR	188 490,78	-	114 555,00	(73 935,78)	FR0000131906
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	145 435,73	-	120 015,00	(25 420,73)	NL0010273215
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	405 896,39	-	264 290,00	(141 606,39)	FR0000130809
ACCIONES SIEMENS	EUR	168 489,25	-	194 760,00	26 270,75	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 682 367,91	-	1 763 405,67	81 037,76	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	400 031,00	-	335 455,52	(64 575,48)	LU0473186707
PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	640 031,00	-	576 957,60	(63 073,40)	LU0210533500
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	326 588,16	-	313 106,00	(13 482,16)	DE0005933923
ETF BARCLAYS DE	EUR	368 194,98	-	228 528,00	(139 666,98)	DE0006289309
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	340 709,24	-	507 118,49	166 409,25	LU0320897043
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	292 972,49	-	295 705,48	2 732,99	LU0336299408
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	330 031,00	-	328 618,69	(1 412,31)	LU0360483019
ETF ISHARES ETF5/IR	USD	225 449,46	-	216 879,04	(8 570,42)	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONES PICTET LUX	USD	234 965,79	-	229 132,75	(5 833,04)	LU0256845834
PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	220 031,00	-	207 323,65	(12 707,35)	LU0397156604
PARTICIPACIONES FUND LUXEMBO	EUR	280 030,15	-	232 757,12	(47 273,03)	LU1683287889
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	455 031,00	-	391 791,62	(63 239,38)	LU0888974473
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	190 094,32	-	191 686,10	1 591,78	LU0935221761
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	785 514,80	-	717 804,15	(67 710,65)	LU1770939988
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	315 394,00	-	319 691,02	4 297,02	LU1046421795
PARTICIPACIONES CAP INT FUN/LUX	EUR	420 031,00	-	370 295,87	(49 735,13)	LU1295556887
PARTICIPACIONES DEUTSCHE AMI	EUR	500 031,00	-	496 372,07	(3 658,93)	LU1534068801
ETF ISHARES ETF5/US	USD	300 018,28	-	334 990,40	34 972,12	US4642877215



CLASE 8.ª



ON6134877

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETFISHARES ETFS/US	USD	143 467,95	-	146 975,91	3 507,96	US4642877702
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	250 835,18	-	199 870,84	(50 964,34)	LU0943301571
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 019 451,80	-	6 641 060,32	(378 391,48)	
TOTAL Cartera Exterior		8 901 583,85	339,62	8 598 186,21	(303 397,64)	

CLASE 8.ª



ON6134878

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio ACCIONES/NETCURRENTS INC	USD	37 993,77	-	-	(37 993,77)	US64111M1036
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	-	(37 993,77)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	-	(37 993,77)	



CLASE 8.ª



0N6134879

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
Futuros vendidos				
FUTURO F EUR FIX MINI 62500 USD	USD	633 459,89	628 518,28	18/03/2019
FUTURO FUT EUROS TOXX 10	EUR	145 300,00	148 700,00	15/03/2019
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	348 000,00	340 684,00	18/01/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 126 759,89	1 117 902,28	
TOTALES		1 126 759,89	1 117 902,28	



CLASE 8.^a



ON6134880

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES TELEFONICA	EUR	780 247,49	-	452 920,00	(327 327,49)	ES0178430E18
ACCIONES TECNICAS REUNID	EUR	235 877,23	-	185 220,00	(50 657,23)	ES0178165017
ACCIONES REPSOL SA	EUR	303 010,29	-	299 574,17	(3 436,12)	ES0173516115
ACCIONES INDITEX	EUR	225 428,06	-	203 315,00	(22 113,06)	ES0148396007
ACCIONES IBERDROLA	EUR	224 622,68	-	258 400,00	33 777,32	ES01444580Y14
ACCIONES ACERINOX	EUR	329 264,66	-	346 678,84	17 414,18	ES0132105018
ACCIONES BSAN	EUR	950 157,59	-	811 949,45	(138 208,14)	ES0113900J37
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	344 509,22	-	274 106,25	(70 402,97)	ES0113307062
ACCIONES BBVA	EUR	1 083 177,68	-	1 030 905,74	(52 271,94)	ES0113211835
ACCIONES GESTAMP AUTOMOC	EUR	157 263,00	-	167 244,48	9 981,48	ES0105223004
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 633 557,90	-	4 030 313,93	(603 243,97)	
TOTAL Cartera Interior		4 633 557,90	-	4 030 313,93	(603 243,97)	

ON6134881

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



ON6134882

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Renta fija privada cotizada						
BONOS INTESA SANPAOLO F-329 2018-01-19	EUR	199 764,14	288,44	204 971,41	5 207,27	XS1599167589
TOTALES Renta fija privada cotizada		199 764,14	288,44	204 971,41	5 207,27	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES MICROSOFT	USD	74 043,34	-	106 942,82	32 899,48	US5949181045
ACCIONES APPLE	USD	220 815,24	-	408 335,43	187 520,19	US0378331005
ACCIONES AMAZON	USD	160 534,91	-	194 944,16	34 409,25	US0231351067
ACCIONES ALPHABET	USD	192 240,87	-	228 274,71	36 033,84	US02079K3059
ACCIONES KNP NA	EUR	412 967,03	-	385 984,66	(26 982,37)	NL000009082
ACCIONES RENAULT	EUR	137 773,52	-	134 256,00	(3 517,52)	FR0000131906
ACCIONES SOCIETE GENERAL	EUR	405 896,39	-	408 975,00	3 078,61	FR0000130809
ACCIONES SIEMENS	EUR	168 489,25	-	232 300,00	63 810,75	DE0007236101
ACCIONES BMW	EUR	154 862,01	-	173 660,00	18 797,99	DE00005190003
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 927 622,56	-	2 273 672,78	346 050,22	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES SKY HARBOR	EUR	400 031,00	-	405 453,74	5 422,74	LU0765436406
ETF SHARES ETFS JP	USD	225 449,46	-	254 584,10	29 134,64	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONES JP MORGAN INV	EUR	600 093,00	-	625 304,10	25 211,10	LU0129415286
PARTICIPACIONES JPMORGAN SICAVL	USD	567 353,42	-	799 679,86	232 326,44	LU0129488242
PARTICIPACIONES HENDERSON HORIZ	EUR	315 031,00	-	419 426,22	104 395,22	LU0196034663
PARTICIPACIONES ROBECO LUX	EUR	225 678,24	-	484 302,67	258 624,43	LU0320897043
PARTICIPACIONES MIRAE	USD	292 972,49	-	372 260,73	79 288,24	LU0336299408
ETF BLACKROCK DEUTS	EUR	191 105,48	-	249 084,00	57 978,52	DE0005933923
PARTICIPACIONES MORGAN STA SICA	EUR	500 062,00	-	520 575,58	20 513,58	LU0518379242
ETF SHARES ETFS US	USD	143 467,95	-	163 089,68	19 621,73	US4642877702
PARTICIPACIONES BLACK GLB SIC/L	EUR	455 031,00	-	454 498,34	(532,66)	LU0888974473
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET M	EUR	190 094,32	-	193 883,72	3 789,40	LU0935221761
PARTICIPACIONES SCHRODER INVEST	EUR	500 031,00	-	526 380,75	26 349,75	LU0943301571
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	USD	315 394,00	-	318 977,70	3 583,70	LU1046421795
PARTICIPACIONES FIDELITY FUNDS	EUR	173 755,38	-	182 157,89	8 402,51	LU1355508760
ETF SHARES ETFS US	USD	300 018,28	-	325 594,27	25 575,99	US4642877215
PARTICIPACIONES GS STRUCTURED	EUR	220 031,00	-	232 794,91	12 763,91	LU0397156604
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 615 599,02	-	6 528 048,26	912 449,24	
TOTAL Cartera Exterior		7 742 985,72	288,44	9 006 692,45	1 263 706,73	

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio ACCIONES NETCURRENTS INC	USD	37 993,77	-	-	(37 993,77)	US64111M1036
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	-	(37 993,77)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	-	(37 993,77)	



CLASE 8.ª



ON6134883

INVERTRES FONDO I, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	254 124,03	244 510,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		254 124,03	244 510,00	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC LU0935221761	EUR	190 094,32	193 883,72	30/12/1899
OTROS IIC LU0129415286	EUR	600 093,00	625 304,10	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		790 187,32	819 187,82	
Futuros vendidos				
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	715 855,00	701 456,00	19/01/2018
TOTALES Futuros vendidos		715 855,00	701 456,00	
TOTALES		1 760 166,35	1 765 153,82	



CLASE 8.^a



ON6134884



CLASE 8.^a



ON6134885

INVERTRES FONDO I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2018 no ha ofrecido grandes posibilidades de obtener rendimientos positivos en prácticamente ningún activo, siendo prácticamente un espejo de lo sucedido en 2017 en donde prácticamente todos los activos dieron rendimientos positivos.

Especialmente negativo ha sido el cuarto trimestre del año, en donde las bolsas han sufrido fuertes correcciones en todas las áreas geográficas con la excepción de algunos países como Brasil o India. Estas correcciones del trimestre han dejado las rentabilidades de las bolsas en el año en negativo en prácticamente todas las zonas geográficas, con caídas superiores al 10% en la mayoría de los mercados, excluido Estados Unidos en donde las pérdidas no ha llegado a ese 10%.

En cuanto a renta fija, el último trimestre del año ha sido de recuperación para los activos considerados refugio, es decir, la mayor parte de los bonos de gobiernos, mientras que el crédito se veía contagiado del movimiento de aversión al riesgo de los inversores, con rendimientos más negativos conforme peor es la calificación crediticia de los emisores privados. De este modo, el año queda con retornos cercanos a cero para los bonos de gobiernos, tanto en Europa (con la excepción de Italia) como en Estados Unidos, mientras que los bonos de crédito han dado rendimientos negativos por la fuerte ampliación de las primas de riesgo en el global del ejercicio, que no ha sido capaz de ser compensadas con los cupones mayores que ofrecen estos bonos.

Las materias primas han tenido un año de fuertes caídas en precios en la mayoría de los productos, salvándose únicamente el paladio dentro de los metales y el trigo y el maíz en productos agrícolas. Destaca la fuerte caída del petróleo y sus derivados experimentada en el último trimestre del año.

Las divisas de los países desarrollados se han apreciado fuertemente frente a las de los mercados emergentes, dentro de las primeras el dólar y el yen son las que mejor se han comportado, mientras que en las emergentes, el peso argentino, el real brasileño, el rublo ruso y la lira turca han sido las que más han caído, mientras que el renmimbi chino tenía un comportamiento simétrico frente al dólar, apreciándose cuando el primero se depreciaba y depreciándose cuando el dólar entro en fase de mayor fortaleza.

La mayoría de las estrategias de gestión de inversiones alternativas tampoco han tenido un buen año, con rendimientos negativos en prácticamente todas ellas.



CLASE 8.ª



ON6134886

INVERTRES FONDO I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

El año había arrancado con retornos positivos para la renta variable y subidas en las TIRes de los bonos, influenciados por unas expectativas de crecimientos económico y de beneficios claramente por encima de las medias históricas al amparo del plan de estímulo fiscal americano y de unas políticas monetarias que, si bien empezaban a reducir su carácter expansivo, mantenían su carácter de apoyo al crecimiento. No se veían grandes tensiones inflacionistas en el ambiente, los riesgos geopolíticos no aportaban focos adicionales de atención, de hecho había elementos positivos como la distensión de las relaciones entre Corea del Norte y Estados Unidos.

A partir del primer trimestre, sin embargo, se fueron sucediendo diferentes hechos que han tenido reflejo en los mercados financieros. Por un lado se ha ido ralentizando la tasa de crecimiento de todas las áreas geográficas, con especial atención puesta en China y que ha llevado a las autoridades del país a implantar dos paquetes de estímulo que todavía no han tenido su reflejo en aceleración de la actividad. Por otro lado, en los mercados emergentes se asistió a una fuerte depreciación de las divisas de aquellos países que tenían mayor déficit por cuenta corriente, encabezados por Turquía, pero contagiando a otros países con gran peso específico en la zona como Rusia o Brasil.

Las autoridades monetarias, fundamentalmente la americana, confirmaban con el paso de los meses el ritmo de reducción de estímulos a través de la subida de tipos de interés y la reducción del balance de su banco Central, mientras que en la Eurozona se confirmaba el final de la compra de bonos por parte del BCE, después de las reducciones de las mismas realizadas de manera paulatina en el año. Todo esto ha redundado en rebajas en el crecimiento del dinero en el sistema, siendo este uno de los principales motores de rentabilidad de los activos financieros.

Esto ha coincidido además con un recrudecimiento en el año de las tensiones que Estados Unidos ha ido generando con la imposición de aranceles y las negociaciones de los acuerdos comerciales a sus socios comerciales, muy centrados en China pero con efectos colaterales en el resto de las áreas geográficas.

A partir del verano, en Europa además hemos estado sujetos a dos acontecimientos adicionales. Por un lado, las negociaciones del Brexit entraban en su fase final con un resultado incierto tanto en el tratado como en las consecuencias sobre el crecimiento en 2019 para ambas partes. Por otro lado, en Italia, se presentaba un proyecto de presupuestos fuera de las directrices del pacto de estabilidad y que levantó la preocupación sobre la sostenibilidad de las cuentas públicas italianas. Si a esto le sumamos el relevo de largo plazo de Merkel al frente de Alemania y la fuerte contestación de las políticas de Macron en Francia, podemos tratar de explicar el aumento de la aversión al riesgo que se ha producido.



CLASE 8.^a



ON6134887

INVERTRES FONDO I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Desde el verano en adelante, las revisiones en estimaciones de crecimiento económico para 2019 han afectado más a la eurozona, y eso se ha traducido también en la mayor rebaja en estimaciones de crecimiento de beneficios en 2019 de las diferentes áreas geográficas. Siendo esas rebajas generalizadas en todo el mundo.

En la última parte del año se ha avivado el debate sobre si en 2019 habría recesión económica o no debido al aplanamiento fuerte de las curvas de tipos de interés y al proceso avanzado de subidas de tipos de intervención por parte de la Reserva Federal americana. Desde nuestro punto de vista es temprano para que entremos en esa fase del ciclo económico, esperando algo menos de crecimiento en 2019 sobre 2018 como lo espera el consenso del mercado, pero lejos de ver una recesión en ciernes.

Durante 2018 la gestora ha mantenido una actitud general relativamente prudente dentro de los mandatos de sus fondos, habiendo reducido en general los riesgos en las composiciones de las carteras tanto en los fondos puros de renta fija como de renta variable y en los productos de asset allocation.

En renta fija se fue reduciendo la posición a deuda periférica conforme pasaba el ejercicio, reduciendo así mismo el peso del crédito en las carteras y acercando la duración de las carteras al punto central del mandato de las mismas. Nos hemos ido posicionando también para una subida en los tipos reales de los bonos, teniendo posiciones favorables al aplanamiento de las curvas y tomando posiciones allí donde podemos en los mandatos favorables a la renta fija americana de largo plazo. En los productos de asset allocation, en mercados emergentes, hemos empezado a construir algo de posiciones sobre todo en divisa local esperando acompañar las rentabilidades de los bonos con una apreciación de las divisas.

En renta variable hemos ido cambiando algo la composición de las carteras, aunque manteniendo la filosofía general favorable a sectores cíclicos y de valor. Comenzamos el año largos en financieras, farmacéuticas, consumo cíclico y materias primas y hemos ido subiendo peso en telecomunicaciones y consumo estable reduciendo algo en Farmacéuticas y financieras. De empezar el ejercicio con preferencia por mercados del sur sobre Europa Central, hemos ido subiendo peso en Alemania bajando de Francia. Seguimos prudentes en UK y Suiza. En los productos de asset allocation, en la segunda parte del año hemos cerrado las posiciones que favorecían Europa frente a Estados Unidos.

Las estimaciones de crecimiento de beneficios se han comenzado a ajustar para 2019, siendo todavía un proceso que durará unos meses de acuerdo con la pauta histórica. En 2018 hemos tenido un fuerte crecimiento de beneficios que ha ido acompañado de caídas en los precios de las acciones. Esto ha dejado las valoraciones del mercado más ajustadas a las medias históricas, incluso por debajo de ellas en algunas métricas, por lo que el atractivo de los retornos esperados futuros es mayor.



CLASE 8.^a



ON6134888

INVERTRES FONDO I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

En cuanto a la renta fija, sigue ofreciendo en general rentabilidades inferiores a las medias históricas en muchos casos, pero con el repunte de las primas de riesgo hay oportunidades de inversión más atractivas que en los últimos años.

En general, dentro de un entorno con algo menos de crecimiento y mejores valoraciones esperamos que las rentabilidades de los activos financieros sean positivas en 2019 aunque con elevado nivel de volatilidad que puede ser aprovechado por parte de los gestores activos para obtener rentabilidades superiores a las de los índices de referencia.

Para mercados emergentes somos constructivos, después del ajuste de 2018 en las divisas y las medidas tomadas, con una divisa americana que no vemos mantenga su apreciación, y con las valoraciones actuales, entendemos que se generan buenas oportunidades de inversión a largo plazo en la zona.

En activos alternativos, un escenario como el que prevemos de volatilidades más elevadas y después de un muy mal año de retornos, suele ser un buen caldo de cultivo para este ejercicio.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.



CLASE 8.^a
UNIVERSAL



ON6134889

INVERTRES FONDO I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, 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 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



CLASE 8.^a



ON6134890

INVERTRES FONDO I, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management, SGIC, S.A.U., en fecha 26 de marzo de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de INVERTRES FONDO I, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- Informe de gestión del ejercicio 2018.

FIRMANTES:

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos

D^a. Olga Roca Casasús

D. Víctor Manuel Allende Fernández

D. Juan Gandarias Zúñiga

D. Matthias Bulach

D. Juan Carlos Genestal Martínez

D. Sergi Castellà Quintana