

---

## **INVERTRÉS FONDO I, F.I.**

Informe de auditoría, cuentas anuales  
e informe de gestión al 31 de diciembre de 2014

## **INFORME DE AUDITORÍA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES**

Al Consejo de Administración de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U.,

### **Informe sobre las cuentas anuales**

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo Invertrés Fondo I, F.I., que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2014, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

#### *Responsabilidad de los Administradores 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 de Invertrés Fondo I, F.I., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

#### *Responsabilidad del auditor*

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los 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 del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la Dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

### Opinión

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 Invertrés Fondo I, F.I., a 31 de diciembre de 2014, 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 y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2014 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2014. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.



Javier Pato Blázquez

17 de marzo de 2015



Miembro ejerciente  
PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

Año 2015 Nº 01/15/00719  
SELLO CORPORATIVO 96,00 EUR

Informe sujeto a la tasa reducida en el artículo 64 del texto refundido de la Ley de Auditoría de Cuentas, aprobado por Real Decreto Legislativo 1/2011 de 1 de Julio



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0000633

## Invertrés Fondo I, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

ACTIVO	2014	2013
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	14 375 631,31	13 302 822,99
Deudores	169 693,09	239 180,68
Cartera de inversiones financieras	12 853 196,21	11 614 676,98
Cartera interior	4 758 721,63	4 646 687,26
Valores representativos de deuda	-	200 040,04
Instrumentos de patrimonio	4 758 721,63	4 446 647,22
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	8 094 474,55	6 959 263,43
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 335 001,81	2 339 548,89
Instituciones de Inversión Colectiva	5 759 472,74	4 619 714,54
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	-	8 726,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	0,03
Periodificaciones	8,35	-
Tesorería	1 352 733,66	1 448 965,33
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>14 375 631,31</b>	<b>13 302 822,99</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª  
ESTAMPAS



OM0000634

## Invertrés Fondo I, F.I.

### Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>14 362 692,33</b>	<b>13 290 601,48</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	14 362 692,33	13 290 601,48
Capital	-	-
Partícipes	9 206 661,60	7 197 720,59
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	4 219 913,83	4 219 913,83
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	936 116,90	1 872 967,06
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>12 938,98</b>	<b>12 221,51</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	12 938,98	12 221,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	-	-
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>14 375 631,31</b>	<b>13 302 822,99</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2014.



CLASE 8.ª



OM0000635

Invertrés Fondo I, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2014 y 2013  
(Expresados en euros)

<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2014</b>	<b>2013</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	-	<b>295 700,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	295 700,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	-	-
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>7 618 827,40</b>	<b>6 636 670,32</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	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	7 618 827,40	6 636 670,32
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7 618 827,40</b>	<b>6 932 370,32</b>



CLASE 8.ª



0M0000636

## Invertrés Fondo I, F.I.

### Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2014 y 2013 (Expresadas en euros)

	2014	2013
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	6 496,91	15 458,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(98 938,80)	(84 263,91)
Comisión de gestión	(84 092,85)	(73 010,70)
Comisión de depositario	-	-
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 845,95)	(11 253,21)
Amortización del Inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de Inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(92 441,89)</b>	<b>(68 805,65)</b>
Ingresos financieros	338 352,08	322 398,47
Gastos financieros	(3 072,71)	(2 889,85)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	8 708,93	1 302 153,02
Por operaciones de la cartera interior	(205 254,81)	743 519,13
Por operaciones de la cartera exterior	213 963,74	558 633,89
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	22 673,41	(7 587,16)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	671 352,81	336 483,87
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	161 794,78	(4 619,62)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	347 757,23	243 358,49
Resultados por operaciones con derivados	161 800,80	97 745,00
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 038 014,52</b>	<b>1 950 558,35</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>945 572,63</b>	<b>1 881 752,70</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 455,73)	(8 785,64)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>936 116,90</b>	<b>1 872 967,06</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2014.

Invertrés Fondo I, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	936 116,90
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>936 116,90</b>

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
Saldo al 31 de diciembre de 2013	7 197 720,59	-	4 219 913,83	1 872 967,06	-	-	13 290 601,48
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>7 197 720,59</b>	<b>-</b>	<b>4 219 913,83</b>	<b>1 872 967,06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 290 601,48</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	936 116,90	-	-	936 116,90
Aplicación del resultado del ejercicio	1 872 967,06	-	-	(1 872 967,06)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	244 891,19	-	-	-	-	-	244 891,19
Reembolsos	(108 917,24)	-	-	-	-	-	(108 917,24)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2014</b>	<b>9 206 661,60</b>	<b>-</b>	<b>4 219 913,83</b>	<b>936 116,90</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>14 362 692,33</b>

Las Notas 1 a 13, 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 2014.



CLASE 8.ª



0M0000637

**Invertrés Fondo I, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 872.967,06
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 872.967,06</b>

<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2012	6 743 909,04	-	4 219 913,83	426 178,83	-	-	11 390 001,70
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>6 743 909,04</b>	<b>-</b>	<b>4 219 913,83</b>	<b>426 178,83</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>11 390 001,70</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 872.967,06	-	-	1 872.967,06
Aplicación del resultado del ejercicio	426 178,83	-	-	(426 178,83)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	118 527,46	-	-	-	-	-	118 527,46
Resembolsos	(90 894,74)	-	-	-	-	-	(90 894,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2013</b>	<b>7 197 720,59</b>	<b>-</b>	<b>4 219 913,83</b>	<b>1 872 967,06</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>13 290 601,48</b>



CLASE 8.ª



OM0000638



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0000639

Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 1. Actividad y gestión del riesgo

### a) Actividad

Invertrés Fondo I, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de julio de 1997. Tiene su domicilio social en Plaza de Colón, 2, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) 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.

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 y administración del Fondo está encomendada a Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad que durante el ejercicio 2014 y hasta el 16 de enero de 2015 ha estado controlada por Barclays Bank, S.A.U. En dicha fecha Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. adquirió el 100% de las acciones de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U. (Nota 13). La función de depositaria se encuentra encomendada a Barclays Bank, S.A.U., si bien, con fecha 29 de diciembre de 2014, la C.N.M.V. ha resuelto autorizar la solicitud para el cambio del Depositario anterior por Cecabank, S.A. No obstante, a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales aún no se ha procedido a la inscripción de Cecabank, S.A., como Depositario del Fondo, en el registro de la C.N.M.V., por lo que Barclays Bank, S.A.U. sigue conservando a esta fecha tal condición. La Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la Orden EHA 596/2008, de 5 de marzo.



CLASE 8.ª



0M0000640

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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, 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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, 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 pignorararse 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 3% 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.



CLASE 8.ª



0M0000641

Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

- 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 Reglamento de Gestión 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. En los ejercicios 2014 y 2013 la comisión de gestión ha sido del 0,60%.

Igualmente el Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado. En los ejercicios 2014 y 2013 la Entidad Depositaria no ha aplicado comisión de depósito.

Al 31 de diciembre de 2013 y 2014, 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.

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 2014 y 2013 a 6.496,91 euros y 15.458,26 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 C.N.M.V.



CLASE 8.ª



0M0000642

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto 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 el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo 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 el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.

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

## 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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ECONOMÍA



0M0000643

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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.

### 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 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 2014 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 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 2014, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2014 y 2013.

### 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.



CLASE 8.ª



0M0000644

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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 significativos en las estimaciones contables ni errores significativos que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2014 y 2013.

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.

### 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 le sean directamente atribuibles.



CLASE 8.ª



0M0000645

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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.



CLASE 8.<sup>a</sup>  
ESTADÍSTICA



0M0000646

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

Se considera para la determinación de su 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, definidas en el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012, 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.



CLASE 8.ª



0M0000647

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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 dan 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>  
CORREOS



0M0000648

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(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 de situación.



CLASE 8.ª



0M0000649

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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

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

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

Al 31 de diciembre de 2014 no existen en cartera operaciones con derivados.

### i) Cuentas de compromiso

Tal y como determina la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva, en el caso de que el Fondo no haya realizado la descomposición de las Instituciones de Inversión Colectiva en las que invierte en función de las exposiciones a las que se encuentra referenciada, según lo establecido en la Norma 6.5 de dicha Circular, debe considerar estas posiciones como un subyacente o factor de riesgo independiente al resto, motivo por el que el Fondo incluye estas posiciones, entre otros conceptos, en "Cuentas de compromiso" siempre y cuando la Sociedad tenga información al respecto.

### 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".



CLASE 8.ª



0M0000650

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

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 C.N.M.V. y sucesivas modificaciones.

### 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.



CLASE 8.ª



0M0000651

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

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".

### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Depósitos de garantía	-	23 310,00
Administraciones Públicas deudoras	148 805,20	190 022,77
Otros	20 887,89	25 847,91
	<u>169 693,09</u>	<u>239 180,68</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se desglosa tal y como sigue:

	2014	2013
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	148 805,20	99 198,01
Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores	-	90 824,76
	<u>148 805,20</u>	<u>190 022,77</u>

Al 31 de diciembre de 2013 el capítulo de "Impuesto sobre beneficios a devolver de ejercicios anteriores" recogía las retenciones sobre rendimientos satisfechas en el ejercicio 2012 a cobrar por el Fondo.



CLASE B.º  
CORREAJE



0M0000652

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las operaciones pendientes de liquidar al cierre del ejercicio correspondiente.

### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Administraciones Públicas acreedoras	9 455,73	8 785,64
Otros	3 483,25	3 435,87
	<u>12 938,98</u>	<u>12 221,51</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio correspondiente.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, la comisión de gestión y el importe de los gastos de auditoría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo máximo legal establecido.



CLASE 8ª



0M0000653

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2014 y 2013 se muestra a continuación:

	2014	2013
<b>Cartera interior</b>	<b>4 758 721,63</b>	<b>4 646 687,26</b>
Valores representativos de deuda	-	200 040,04
Instrumentos de patrimonio	4 758 721,63	4 446 647,22
<b>Cartera exterior</b>	<b>8 094 474,55</b>	<b>6 959 263,43</b>
Valores representativos de deuda	-	-
Instrumentos de patrimonio	2 335 001,81	2 339 548,89
Instituciones de Inversión Colectiva	5 759 472,74	4 619 714,54
Intereses de la cartera de inversión	-	8 726,26
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	0,03	0,03
	<b>12 853 196,21</b>	<b>11 614 676,98</b>

En el Anexo I adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014, y en los Anexos II y III se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Barclays Bank, S.A.U.

El Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, establece que ningún Fondo de Inversión podrá tener invertido en valores emitidos o avalados por una misma entidad más del 5% de su patrimonio. Este límite queda ampliado al 10%, siempre que el total de las inversiones de la Institución en los valores en que se supere el 5% no exceda del 40% de su patrimonio. Al 31 de diciembre de 2013, el Fondo mantenía en cartera una emisión en BBVA, que superaba el 10% (10,30%) del patrimonio, habiéndose regularizado esta situación durante el ejercicio 2014 dentro del plazo legal establecido para su subsanación.



CLASE 8.ª



0M0000654

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2014 y 2013, se muestra a continuación:

	2014	2013
Cuentas en el depositario	1 352 733,66	1 431 289,83
Otras cuentas de tesorería - Barclays Capital	-	17 675,50
	<u>1 352 733,66</u>	<u>1 448 965,33</u>

Al 31 de diciembre de 2014 y 2013, el saldo de este epígrafe del balance de situación adjunto corresponde al saldo de las cuentas corrientes mantenidas por el Fondo en el Depositario, remuneradas a un tipo de Interés que ha oscilado durante dichos ejercicios entre el 0,06% y el 0,31%, y entre el 0,16% y el 0,22%, respectivamente.

Al 31 de diciembre de 2013, el saldo del epígrafe "Otras cuentas de tesorería" recogía el saldo en Barclays Capital procedente de operaciones liquidadas.

### 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 2014 y 2013 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2014	2013
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>14 362 692,33</u>	<u>13 290 601,48</u>
Número de participaciones emitidas	<u>1 266 138,14</u>	<u>1 253 639,46</u>
Valor liquidativo por participación	<u>11,34</u>	<u>10,60</u>
Número de partícipes	<u>113</u>	<u>113</u>



CLASE 8.ª



0M0000655

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2014 y 2013 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 2014 y 2013 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende a cierre del ejercicio a tres, representando el 75,15% y el 66,92% 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 el anexo III adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2013.

### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2014 y 2013, es el siguiente:

	2014	2013
Otros – Valor nominal cartera y tesorería	<u>7 618 827,40</u>	<u>6 636 670,32</u>
	<u>7 618 827,40</u>	<u>6 636 670,32</u>



CLASE 8.ª



0M0000656

Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

## 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2014, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades, modificado por la Ley 23/2005, de 18 de noviembre, de reformas en materia tributaria para el impulso a la productividad, por su desarrollo reglamentario recogido en el Real Decreto 1777/2004, de 30 de julio, y sus modificaciones posteriores, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes sea como mínimo el previsto en el artículo quinto de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Con fecha 1 de enero de 2015 ha entrado en vigor la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, que en su Disposición derogatoria deroga el Texto Refundido de la Ley del Impuesto sobre Sociedades aprobado por el Real Decreto legislativo 4/2004, manteniendo el tipo de gravamen en el 1 por 100.

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas acreedoras" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo del 1% al resultado contable una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensan en este ejercicio. 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.º  
ESTAMPAS



0M0000657

## Invertrés Fondo I, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014  
(Expresada en euros)

---

### 12. 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. 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, 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.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, la Nota de "Tesorería" recoge las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario.

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 2014 y 2013, ascienden a 3 miles de euros, en cada ejercicio, en ambos casos sin suplidos ni IVA.



CLASE 8.<sup>ª</sup>  
ESTADOS UNIDOS



0M0000658

**Invertrés Fondo I, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014**  
(Expresada en euros)

---

### **13. Hechos con posterioridad al cierre**

Con fecha 2 de enero de 2015 se ha producido la adquisición por parte de Caixabank, S.A. del 100% de las acciones de Barclays Bank, S.A.U., lo que ha supuesto la adquisición por parte de Caixabank, S.A. de una participación indirecta de control del 100% en Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., (anteriormente controlada de forma indirecta por Barclays Bank, Plc). Dicho cambio accionarial fue publicado por Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., en la mencionada fecha mediante un hecho relevante en la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Con fecha 16 de enero de 2015 Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., hizo pública en la Comisión Nacional del Mercado de Valores a través de un hecho relevante la adquisición del 100% de sus acciones por parte de Invercaixa Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Caixabank, S.A.

No se han producido otros hechos significativos posteriores al 31 de diciembre de 2014 que puedan afectar las cuentas anuales del Fondo.

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
INDRA SISTEMAS	EUR	116.713,63	-	80.700,00	(36.013,63)	ES0118594417
IBERDROLA	EUR	496.346,49	-	443.495,09	(52.851,40)	ES0144580Y14
OBRASCON	EUR	164.436,55	-	148.400,00	(16.036,55)	ES0142090317
TECNICAS REUNIDAS	EUR	363.937,49	-	381.045,00	17.107,51	ES0178165017
TELEFONICA	EUR	782.366,32	-	625.382,80	(156.983,52)	ES0178430E18
CRITERIA	EUR	137.260,03	-	130.830,00	(6.430,03)	ES0140609019
BANKIA SAU	EUR	101.792,36	-	92.850,00	(8.942,36)	ES0113307021
ACERINOX	EUR	166.926,64	-	193.827,50	26.900,86	ES0132105018
REPSOL	EUR	711.156,97	-	590.710,00	(120.446,97)	ES0173516115
BBVA	EUR	1.151.079,12	-	1.138.460,86	(12.618,26)	ES0113211835
DERECHOS BBVA	EUR	11.596,24	-	11.451,29	(144,95)	ES0613211996
BSCH	EUR	924.012,00	-	921.569,09	(2.442,91)	ES0113900J37
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>5.127.623,84</b>	<b>-</b>	<b>4.758.721,63</b>	<b>(368.902,21)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>5.127.623,84</b>	<b>-</b>	<b>4.758.721,63</b>	<b>(368.902,21)</b>	



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0000659

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
BASF	EUR	212 722,14	-	216 628,00	3 905,86	DE000BASF111
SOCIETE GENERALE	EUR	140 072,27	-	111 968,00	(28 104,27)	FR0000130809
APACHE CORP	USD	320 783,43	-	258 966,94	(61 816,49)	US0374111054
B.M.W.	EUR	331 391,64	-	359 080,00	27 688,36	DE0005190003
B.N.P. PARIBAS	EUR	75 192,75	-	123 150,00	47 957,25	FR0000131104
J.P. MORGAN CHASE & CO.	USD	222 563,46	-	336 173,55	113 610,09	US46625H1005
SIEMENS	EUR	168 489,25	-	187 500,00	19 010,75	DE0007236101
APPLE COMPUTER INC	USD	253 583,08	-	392 715,62	139 132,54	US0378331005
K.P.N.	EUR	412 967,03	-	348 819,70	(64 147,33)	NL0000009082
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 137 765,05</b>	<b>-</b>	<b>2 335 001,81</b>	<b>197 236,76</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
FRANKLIN TEMPLETON INVEST FUND	USD	261 929,41	-	308 717,66	46 788,25	LU0195948665
FRANKLIN TEMPLETON INVEST FUND	EUR	300 150,25	-	329 042,90	28 892,65	LU0316494474
FIDELITY INTERNATIONAL LTD	USD	544 066,40	-	563 500,51	19 434,11	LU0318941159
BGF GLOBAL ALLOCATION FD A2	EUR	1 603 751,32	-	1 630 541,70	26 790,38	LU0329592371
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	120 150,24	-	138 958,28	18 808,04	GB00B3YDT1753
ROBECO	USD	172 817,62	-	264 274,06	91 456,44	LU0226954369
PIMCO	EUR	235 300,48	-	230 427,01	(4 873,47)	IE00B3W9BG81
BARCLAYS INVESTMENT SERVICES	USD	309 330,44	-	367 335,61	58 005,17	IE00B0XXHD73
BLACKROCK FUND MANAGERS	EUR	556 150,23	-	637 652,75	81 502,52	LU0406496546
GLG	EUR	225 150,14	-	335 076,16	109 926,02	IE00B578XK25
ROBECO	EUR	225 678,24	-	373 476,50	147 798,26	LU0320897043
PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	340 150,26	-	358 610,10	18 459,84	IE0032876397
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 894 625,03</b>	<b>-</b>	<b>5 537 613,24</b>	<b>642 988,21</b>	
NASDAQ 100 SHARES	USD	201 194,09	-	221 859,50	20 665,41	US73935A1043
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)</b>		<b>201 194,09</b>	<b>-</b>	<b>221 859,50</b>	<b>20 665,41</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>7 233 584,17</b>	<b>-</b>	<b>8 094 474,55</b>	<b>860 890,38</b>	



CLASE B.ª



0M0000660

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2014  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio NETCURRENTS INFORMATION SERVIC	USD	37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	US64111M1036
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	



CLASE B.º  
MAYORISTA



0M0000661

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Emissiones avaladas						
FROB 4.500 2014 02 03	EUR	199 385,94	8 726,26	200 040,04	654,10	ES0302761012
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>199 385,94</b>	<b>8 726,26</b>	<b>200 040,04</b>	<b>654,10</b>	
Acciones admitidas cotización						
TELEFONICA	EUR	782 366,32	-	620 923,28	(161 443,04)	ES0178430E18
TÉCNICAS REUNIDAS	EUR	236 459,54	-	276 395,00	39 935,46	ES0178165017
INDRA SISTEMAS	EUR	116 713,63	-	121 550,00	4 836,37	ES0118594417
ACERINOX	EUR	121 715,37	-	138 705,00	16 989,63	ES0132105018
REPSOL	EUR	708 523,81	-	696 160,00	(12 363,81)	ES0173516115
IBERDROLA	EUR	496 346,49	-	367 268,13	(129 078,36)	ES0144580Y14
B5GH	EUR	924 012,00	-	857 022,37	(66 989,63)	ES0113900J37
BBVA	EUR	1 224 811,56	-	1 368 623,44	143 811,88	ES0113211835
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>4 610 948,72</b>	<b>-</b>	<b>4 446 647,22</b>	<b>(164 301,50)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 810 334,66</b>	<b>8 726,26</b>	<b>4 646 687,26</b>	<b>(163 647,40)</b>	



CLASE B.3



0M0000662

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

CLASE 8.ª



0M0000663

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
APPLE COMPUTER	USD	253 583,08	-	250 637,29	(2 945,79)	US0378331005
SIEMENS	EUR	168 489,25	-	198 580,00	30 090,75	DE0007236101
K.P.N.	EUR	412 967,03	-	310 991,08	(101 975,95)	NL0000003082
JP MORGAN CHASE.	USD	222 563,46	-	276 129,59	53 566,13	US46625H1005
B.N.P. PARIBAS	EUR	75 192,75	-	141 625,00	66 432,25	FR0000131104
ARCELORMITTAL	EUR	154 749,97	-	116 730,00	(38 019,97)	LU0323134006
B.M.W.	EUR	181 552,07	-	255 660,00	74 107,93	DE0005190003
JAZZTEL PLC	EUR	136 427,65	-	194 475,00	58 047,35	GB00B5TMS21
VOLKSWAGEN	EUR	110 852,48	-	126 573,00	15 720,52	DE0007664039
DEUTSCHE BANK	EUR	398 437,44	-	312 075,00	(86 362,44)	DE0005140008
APACHE	USD	187 577,93	-	156 072,93	(31 505,00)	US0374111054
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 302 393,11</b>	-	<b>2 339 548,89</b>	<b>37 155,78</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
GLG JAPAN CLUREHIPMA	EUR	225 150,14	-	312 621,82	87 471,68	IE00B578XK25
BARCLAYS INVESTMENT SERVICES	EUR	250 753,35	-	298 520,71	47 767,36	IE00B5M3H775
BROWN INVESTMENT ADVISORY INC	EUR	215 150,59	-	295 916,07	80 765,48	IE00B2NNG563
BROWN INVESTMENT ADVISORY INC	USD	173 364,31	-	192 272,66	18 908,35	IE00B0PVD865
PIMCO	EUR	98 150,24	-	101 317,70	3 167,46	IE00B3W9BC81
LOMCOIA LX	EUR	250 150,25	-	252 112,62	1 962,37	LU0209988657
ROBECO	EUR	225 678,24	-	329 356,66	103 678,42	LU0320897043
ROBECO	USD	172 817,62	-	205 187,31	32 369,69	LU0226954369
BLACKROCK FUND MANAGERS	EUR	556 150,23	-	602 362,15	46 211,92	LU0406496546
HENDERSON GLOBAL INVESTORS	EUR	120 150,24	-	128 146,72	7 996,48	GB00B3YDT753
PACIFIC INVESTMENT MANAGEMENT	EUR	320 150,58	-	332 505,22	12 354,64	IE00B11XZ434
BGF GLOBAL ALLOCATION FD AZ	EUR	520 300,69	-	527 552,97	7 252,28	LU0329592371
FIDELITY FDS SOUTH EAST ASIA	USD	379 101,59	-	508 716,59	129 615,00	LU0048597586
BARCLAYS EUROPE X UK OPP	EUR	190 150,26	-	216 572,56	26 422,30	IE00B0XXDT53
ABERDEEN GLOBAL ASIA PACIFIC	USD	312 725,35	-	316 552,78	3 827,43	LU0132412106
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>4 009 943,68</b>	-	<b>4 619 714,54</b>	<b>609 770,86</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>6 312 336,79</b>		<b>6 959 263,43</b>	<b>646 926,64</b>	

Invertrés Fondo I, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2013  
(Expresado en euros)

Inversiones morosas, dudosas o en litigio	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Inversiones morosas, dudosas o en litigio NETCURRENTS INFORMATION SERVIC	USD	37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	US564111M1036
TOTALES Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	
TOTAL Inversiones morosas, dudosas o en litigio		37 993,77	-	0,03	(37 993,74)	



CLASE 8.ª



0M0000664

**Invertrés Fondo I, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2013**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
EUROSTOXX-50 10 03 14	EUR	295 700,00	310 800,00	21/03/2014
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>295 700,00</b>	<b>310 800,00</b>	



**CLASE B.º**  
INVERSIÓN



0M0000665



CLASE 8.ª



0M0000666

Invertrés Fondo I, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2014

---

### Evolución de los mercados

El año 2014 se ha visto afectado por la inestabilidad geopolítica así como por las decisiones de política monetaria de los principales bancos centrales y, en particular, por el desacoplamiento entre las políticas monetarias del Banco Central Europeo y de la Reserva Federal. En este contexto, ha aumentado la volatilidad en los mercados bursátiles y el euro se ha depreciado frente al dólar, mientras que las rentabilidades de la deuda pública han prolongado la trayectoria descendente.

En efecto, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal ha mantenido el tipo objetivo de los Fondos Federales en el rango del 0% y el 0,25%, en el que se encuentra desde diciembre de 2008, y ha ido reduciendo el volumen de compras mensuales de activos, que terminó en octubre, ante la gradual mejora en la actividad económica.

Sin embargo, el Consejo de Gobierno del BCE, ha ido reduciendo los tipos de interés de referencia y anunció a partir de octubre que comenzaría sendos programas de compras de bonos de titulización y de bonos garantizados denominados en euros y emitidos por instituciones financieras monetarias residentes en la Eurozona.

Por su parte, el Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra (BOE), decidió en septiembre mantener el tipo básico de interés en el 0,5% (vigente desde marzo de 2009) y continuar con el programa de compra de activos y el Banco de Japón (BOJ), en su reunión de septiembre, decidió mantener el tipo de interés oficial entre el 0% y el 0,1% (rango establecido en octubre de 2010) y las medidas de estímulo monetario a través de la compra de deuda y otros activos. Se dilata la posible subida de tipos por parte del BOE en la medida en que las tensiones inflacionistas se diluyen y los indicadores de actividad se moderan y se mantiene el carácter acomodaticio del BOJ, que ha aumentado su programa de compra de bonos otros 10 trillones de yenes adicionales y ha modificado la distribución de activos del fondo de pensiones gubernamental.

Durante 2014 la economía española inició una senda expansiva basada en el mayor flujo de crédito, el proceso de desapalancamiento del sector privado y el impulso de la demanda interna, favorecido este último por una mayor confianza y un mejor comportamiento del mercado laboral. Así, el Banco de España revisó ligeramente al alza sus previsiones de crecimiento para el 2014 y el próximo 2015. El FMI y la OCDE también han confirmado esta trayectoria al alza.



CLASE 8.ª



0M0000667

Invertrés Fondo I, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

Entre los componentes de la demanda nacional, destaca la consolidación del proceso de recuperación del consumo privado y de la inversión en capital fijo. El favorable comportamiento del gasto en consumo final de los hogares se fundamenta en la mejora del empleo y el avance de la remuneración real de asalariados, en un entorno de inflación reducida, en la expansión de la demanda interna y en la recuperación de la confianza. En el ámbito empresarial, la inversión productiva ha repuntado en el primer semestre de 2014, impulsada por la mejora del clima, la favorable evolución de la cartera de pedidos del exterior y la recuperación de la demanda interna.

En cambio, la aportación del sector exterior fue negativa. La aceleración de las exportaciones se explica por el dinamismo de los mercados de exportación y por la ganancia de competitividad-precio. El cambio de tendencia de las importaciones estuvo determinado, principalmente, por la recuperación del gasto en consumo final y el fuerte repunte de la inversión en equipo, cuyo contenido importador es muy elevado.

El mercado de trabajo ha mejorado en paralelo con la fase de crecimiento del PIB y el favorable comportamiento de otros indicadores de actividad económica. Se ha iniciado una fase de creación de empleo en 2014. En este contexto, los salarios y costes laborales están contenidos en un entorno de baja inflación, lo que unido a las ganancias de productividad comporta que los costes laborales unitarios sigan reduciéndose en mayor medida que los principales competidores con las consiguientes ganancias de competitividad con el exterior.

### Mercados Financieros y contexto Internacional

El creciente desacoplamiento de las políticas monetarias en la zona euro y en Estados Unidos, junto a la inestabilidad geopolítica en Oriente Medio y Ucrania, han sido los principales factores condicionantes de la evolución de los mercados financieros a lo largo del año, que se ha caracterizado por un fuerte descenso de las primas de riesgo, avances de los índices bursátiles y depreciación del euro frente a las principales divisas.

En la primera mitad de 2014 continuó la situación de relativa estabilidad de los mercados financieros debido a las mejores perspectivas económicas y a la expectativa de posibles medidas adicionales de estímulo monetario por parte del Banco Central Europeo (BCE), finalmente confirmada tras las reuniones de junio y septiembre. Dicha estabilidad prosiguió a pesar del recorte gradual que ha efectuado la Reserva Federal en su programa de compras mensuales de activos.



CLASE 8.ª



0M0000668

Invertrés Fondo I, F.I.

## Informe de gestión del ejercicio 2014

---

En efecto, el BCE decidió en junio reducir los tipos de interés de referencia, penalizando incluso el dinero que los bancos le depositen mediante el pago de un 0,2%, y anunció el lanzamiento entre septiembre de 2014 y junio de 2016 de nuevas operaciones de refinanciación a largo plazo (TLTRO), condicionadas a la concesión de crédito a la economía real. Adicionalmente, señaló el posible lanzamiento de un programa de compra de bonos de titulización. El BCE volvió a reducir los tipos de interés en septiembre.

En lo que se refiere al mercado europeo, en este periodo se produjo un acuerdo entre el Consejo Europeo y el Parlamento Europeo para la creación del Mecanismo Único de Resolución (MUR), segundo pilar fundamental de la Unión Bancaria, junto al Mecanismo Único de Supervisión (MUS), que entró en vigor el pasado mes de noviembre, contribuyendo así a reforzar la confianza en el sistema financiero.

No obstante, durante los primeros meses del año persistieron algunos factores de inestabilidad, como las turbulencias en los mercados de divisas de las economías emergentes, el recrudecimiento de las tensiones geopolíticas por el conflicto entre Rusia y Ucrania, y la incertidumbre asociada al ritmo de recuperación de la economía estadounidense. En este contexto, el rendimiento del bono español a 10 años y la prima de riesgo han descendido paulatinamente durante todo el año influidos por la mejora de la calificación crediticia de la deuda pública española por parte de las agencias de calificación, debido a la mejor expectativa de recuperación económica.

En cuanto al mercado secundario de deuda, la rentabilidad de la deuda pública española ha mantenido su senda descendente en el año aunque este periodo no estuvo exento de momentos de mayor volatilidad. Así, la rentabilidad del bono español a 10 años ha cerrado el ejercicio 2014 en 1,61% y el bono germano en 0,54%, en niveles mínimos, con lo que la prima de riesgo de la deuda española ha retrocedido en el año hasta los 107 puntos básicos. Desde finales del pasado año, la prima de riesgo española acumula una caída de 114 puntos básicos. En el caso del bono americano la rentabilidad de 10 años cierra el año en 2,17%.

En el mercado interbancario del área del euro, el Euribor disminuyó en el año en todos sus plazos, provocando un desplazamiento hacia abajo de la curva de tipos.



CLASE 8.<sup>a</sup>



0M0000669

## Invertrés Fondo I, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio 2014

---

En lo que respecta al mercado de divisas, la cotización del euro frente al dólar desde principios de mayo ha descrito una fuerte trayectoria descendente, contrarrestando la apreciación de la divisa europea acumulada durante el primer cuatrimestre del año. Este comportamiento ha estado condicionado por las crecientes expectativas de relajación monetaria adicional por parte del BCE, así como por la mejora de los indicadores macroeconómicos en Estados Unidos, que ha aumentado las expectativas de un posible adelanto de la subida de tipos de interés por parte de la FED, a pesar de que ésta mantiene un tono de cautela y de dependencia de la evolución de los datos económicos para realmente subir los tipos de intervención. El consenso del mercado descuenta solo una subida de 0,25% en la segunda mitad de 2015. En este contexto el euro se ha depreciado un 11,58% frente al dólar en el año 2014.

Si bien la última parte del año nos deja con mal sabor de boca, el conjunto de 2014 se puede calificar como en general muy positivo para los mercados financieros.

Las bolsas, tras un excelente 2013, cierran este ejercicio con rentabilidades positivas en los principales índices. En EE. UU., el DOW JONES subió un 7,5% mientras que el S&P 500 y el NASDAQ superaban el 10% (+11,4% y +13,4% respectivamente). Asimismo, en la Eurozona, el IBEX 35 subió un 3,7%, el DAX 30 alemán un 2,7% y el EUROSTOXX 50, un 1,2%. Francia fue la excepción, con el CAC 40 perdiendo un 0,5%. El índice japonés NIKKEI 225 se anotaba también una subida de un 7,1%.

#### Evolución previsible

En 2015, las políticas fiscales y económicas tomarán el relevo a las políticas monetarias para consolidar la recuperación iniciada en 2014. En relación a los tipos de interés, el consenso espera subidas de tipos que muy probablemente tendrán lugar en la segunda parte de 2015 en EE. UU. y algo más tarde en Reino Unido. Estos movimientos deberían depreciar más el euro, lo que proporcionará una mejora adicional de competitividad exterior a la Eurozona y ayudará a reactivar la economía. Por el contrario, se espera un mantenimiento de la política monetaria en Japón y cierta desaceleración en las economías emergentes.

Finalmente, 2015 será un año electoral en España por partida doble, elecciones autonómicas y locales en primavera y generales hacia el final de año, y la incertidumbre sobre el resultado podría añadir volatilidad.



**CLASE 8.ª**



0M0000670

**Invertrés Fondo I, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio 2014**

---

En resumen, 2015 será un año con perspectivas de crecimiento moderado en la Eurozona aunque superior al de 2014, con tasas de inflación cercanas a cero en un entorno de precios energéticos bajos y volatilidad provocada por la incertidumbre y los riesgos geopolíticos (Rusia, Grecia y precios del petróleo).

#### **Gastos de I+D y Medio Ambiente**

Dado el objeto social del Fondo no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2014 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental previsto en la Orden del Ministerio de Justicia de 8 de octubre de 2001.

#### **Acciones propias**

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

#### **Acontecimientos importantes ocurridos después del cierre del ejercicio**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2014 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.<sup>a</sup>



OL4168826

Invertrés Fondo I, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

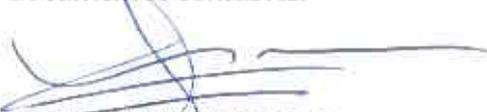
---

Reunidos los Administradores de Barclays Wealth Managers España, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 10 de marzo de 2015 y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio comprendido entre el 1 de enero y el 31 de diciembre de 2014 de Invertrés Fondo I, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2014, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2014.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2014.

#### FIRMANTES:

Los Sres. Consejeros de BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U., abajo firmantes, manifiestan que en la reunión del Consejo de Administración de dicha Sociedad celebrado el día 10 de marzo de 2015, adoptaron el acuerdo de formular las cuentas anuales y el informe de gestión de Invertrés Fondo I, F.I. correspondientes al ejercicio 2014. Igualmente manifiestan conocer y aceptar el contenido íntegro de los mencionados documentos contables.

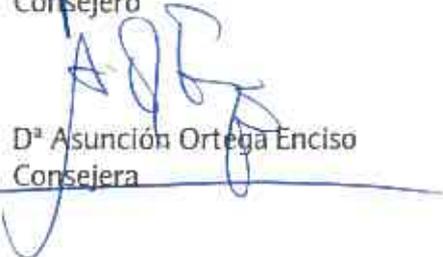
  
D. Miguel Morán Pasarón  
Presidente - Consejero Delegado

  
D. Agustín Folqué Muñoz  
Consejero

  
D. Andrés Martínez Mosquera  
Consejero

  
Dª Maria del Carmen Gimeno Olmos  
Consejera

  
D. Ignacio Pablo Calderón Colás  
Consejero

  
Dª Asunción Ortega Enciso  
Consejera



CLASE 8.<sup>a</sup>



OL4168827

Invertrés Fondo I, F.I.

### Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

---

Diligencia del Secretario del Consejo de Administración BARCLAYS WEALTH MANAGERS ESPAÑA, S.G.I.I.C., S.A.U., para hacer constar que los miembros del Consejo de Administración arriba relacionados han procedido a formular y suscribir las cuentas anuales y el informe de gestión de Invertrés Fondo I, F.I. correspondientes al ejercicio 2014, extendidas en dos ejemplares, todos ellos en papel timbrado del Estado, numeradas correlativamente e impresos por una cara conforme a continuación se detalla:

Ejemplar	Número de folios en papel timbrado
Primer ejemplar	Del 0M0000633 al 0M0000670
Segundo ejemplar	Del 0M0000671 al 0M0000708