

Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe preval per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als participis d'Invertres Fondo I, F.I. per encàrrec dels administradors de CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Opinió

Hem auditat els comptes anuals d'Invertres Fondo I, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2022, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net, l'estat de fluxos d'efectiu i la memòria corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data.

Segons la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2022, així com dels seus resultats i fluxos d'efectiu corresponents a l'exercici finalitzat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables que hi estiguin continguts.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant en la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni hi han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb allò que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

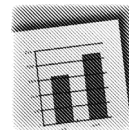
Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Els aspectes més rellevants de l'auditoria són aquells que, segons el nostre judici professional, han estat considerats com els riscos d'incorrecció material més significatius en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquests riscos han estat tractats en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquests, i no expressem una opinió per separat sobre aquests riscos.

*PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Torre PwC, Pº de la Castellana 259 B, 28046 Madrid, España
Tel.: +34 915 684 400 / +34 902 021 111, Fax: +34 915 685 400, www.pwc.es*

1



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Invertres Fondo I, F.I.

Aspectes més rellevants de l'auditoria

Cartera d'inversions financeres

De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres del Fons es troba descrita en la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 d'aquesta, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022.

Identifiquem aquesta àrea com l'aspecte més rellevant a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu d'aquest.

Manera com s'han tractat a l'auditoria

El Fons manté un contracte de gestió amb CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.U., com a Societat gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a fi de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera d'inversions financeres del Fons.

Adicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents:

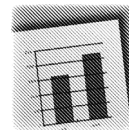
Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols

Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2022, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat gestora d'aquest.

Valoració de la cartera d'inversions financeres

Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben en la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2022, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi.

Les mencionades re-execucions reflecteixen que les diferències en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Invertres Fondo I, F.I.

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'informe de gestió de l'exercici 2022, la formulació de la qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb allò que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix a avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels esmentats comptes, així com avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que existeixen incorreccions materials, estem obligats a informar d'això.

Sobre la base del treball realitzat, segons allò descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2022 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors de la Societat gestora en relació amb els comptes anuals

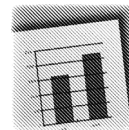
Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de forma que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, a causa de frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen la intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o si no existeix cap altra alternativa realista.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, a causa a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeixi. Les incorreccions poden tenir lloc per frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixen en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid

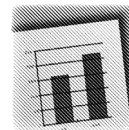


Invertres Fondo I, F.I.

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, a causa de frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material a causa de frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material a causa d'error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.
- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria amb la finalitat de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.
- Avaluem si les polítiques comptables que s'apliquen són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.
- Concloem sobre si és adequada la utilització, per part dels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que existeix una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data de nostre informe d'auditoria. No obstant això, fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.
- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i els fets subjacents de manera que aconseguen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb els administradors de la Societat gestora en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.



Passeig de la Castellana, 189
28029 - Madrid

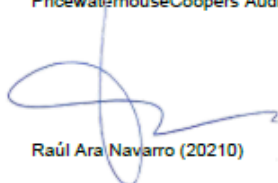


Invertres Fondo I, F.I.

Entre els riscos significatius que han estat objecte de comunicació als administradors de la Societat gestora, determinem els que han estat de la major significativitat en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, els riscos considerats més significatius.

Descrivim aquests riscos en el nostre informe d'auditoria llevat que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Raúl Ara Navarro (20210)
29 de març de 2023



PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.
2023 Nóm.2023/02099

.....
Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional
.....



Invertres Fondo I, F.I.

Balanç a 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

ACTIU	2022	2021
Actiu no corrent	-	-
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles per a ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	9 511 294,52	11 430 120,93
Deutors	266 765,82	259 491,46
Cartera d'inversions financeres	7 942 086,52	9 989 331,73
Cartera interior	1 126 458,75	1 204 251,08
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	959 378,65	912 552,83
Institucions d'Inversió Col·lectiva	167 080,10	291 698,25
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	6 815 627,77	8 785 080,65
Valors representatius de deute	-	-
Instruments de patrimoni	1 493 945,47	2 160 639,16
Institucions d'Inversió Col·lectiva	5 321 682,30	6 621 282,98
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	3 158,51
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	-	-
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	1 302 442,18	1 181 297,74
TOTAL ACTIU	9 511 294,52	11 430 120,93



Invertres Fondo I, F.I.

Balanç a 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2022	2021
Patrimoni atribuït a particips o accionistes	9 501 505,47	11 405 726,17
Fons reemborsables atribuïts a particips o accionistes	9 501 505,47	11 405 726,17
Capital	-	-
Particips	11 309 159,83	9 976 105,03
Prima d'emissió	-	-
Reserves	-	-
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	(1 807 654,36)	1 429 621,14
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altres patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	-	-
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	9 789,05	24 394,76
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	9 537,98	24 394,76
Passius financers	-	-
Derivats	251,07	-
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	9 511 294,52	11 430 120,93
COMPTES D'ORDRE	2022	2021
Comptes de compromís	1 196 917,17	625 887,55
Compromisos per operacions llargues de derivats	568 200,65	-
Compromisos per operacions curtes de derivats	628 716,52	625 887,55
Altres comptes d'ordre	-	-
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	-	-
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	1 196 917,17	625 887,55



Invertres Fondo I, F.I.

Compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

	<u>2022</u>	<u>2021</u>
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	2 561,52	627,31
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	<u>(55 855,56)</u>	<u>(59 057,51)</u>
Comissió de gestió	(40 617,81)	(43 240,08)
Comissió de depositari	(5 077,10)	(5 404,89)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(10 160,65)	(10 412,54)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	(53 294,04)	(58 430,20)
Ingressos financers	77 083,91	41 529,28
Despeses financeres	(3,88)	-
Variació del valor raonable en instruments financers	<u>(1 690 666,54)</u>	<u>877 774,37</u>
Per operacions de la cartera interior	26 711,18	364 310,12
Per operacions de la cartera exterior	(1 717 377,72)	513 464,25
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	30 799,56	13 963,11
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	<u>(171 573,37)</u>	<u>569 252,42</u>
Deterioraments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	22 699,94	(163 109,35)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(105 296,52)	827 643,91
Resultats per operacions amb derivats	(88 821,39)	(95 412,23)
Altres	(155,40)	130,09
Resultat financer	(1 754 360,32)	1 502 519,18
Resultat abans d'impostos	(1 807 654,36)	1 444 088,98
Impost sobre beneficis	-	(14 467,84)
RESULTAT DE L'EXERCICI	<u>(1 807 654,36)</u>	<u>1 429 621,14</u>

Les Notes 1 a 12, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pèrdues i guanys corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2022.



Invertres Fondo I, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022 (Expressat en euros)

A 31 de desembre de 2022

A) Estat d'ingressos i despeses reconegudes

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(1 807 654,36)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	(1 807 654,36)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimonis atribuïts	Total
Saldos a 31 de desembre de 2021	9 976 105,03	-	-	1 429 621,14	-	-	11 405 726,17
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	9 976 105,03	-	-	1 429 621,14	-	-	11 405 726,17
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	(1 807 654,36)	-	-	(1 807 654,36)
Aplicació del resultat de l'exercici	1 429 621,14	-	-	(1 429 621,14)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	21 887,26	-	-	-	-	-	21 887,26
Devolucions	(118 453,60)	-	-	-	-	-	(118 453,60)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2022	11 309 159,83	-	-	(1 807 654,36)	-	-	9 501 505,47

Les Notes 1 a 12, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2022.



Invertres Fondo I, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

A 31 de desembre de 2021

A) Estat d'ingressos i despeses reconegudes

Resultat del compte de pèrdues i guanys	1 429 621,14
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a participis i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	1 429 621,14

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Participis	Reserves	Resultats d'exercicis anterioris	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altres patrimonis atribuïts	Total
Saldos a 31 de desembre de 2020	9 311 854,35	-	-	670 710,65	-	-	9 982 565,00
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	9 311 854,35	-	-	670 710,65	-	-	9 982 565,00
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	1 429 621,14	-	-	1 429 621,14
Aplicació del resultat de l'exercici	670 710,65	-	-	(670 710,65)	-	-	-
Operacions amb participis							
Subscripcions	14 085,08	-	-	-	-	-	14 085,08
Devolucions	(20 545,05)	-	-	-	-	-	(20 545,05)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2021	9 976 105,03	-	-	1 429 621,14	-	-	11 405 726,17



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Invertres Fondo I, F.I., en endavant el Fons, va ser constituït a Madrid el 17 de juliol de 1997. Té el seu domicili social en Passeig de la Castellana 189, Madrid.

El Fons es troba inscrit en el Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV) des del 4 d'agost de 1997 amb el número 1.121, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit en la categoria de no harmonitzats conforme a la definició establerta en l'article 13 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions.

De conformitat amb el que es disposa en l'article 1r de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per a gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a CaixaBank Asset Management SGIC, S.A.O., societat participada al 100% per CaixaBank, S. A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S. A. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que s'estableix en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- Canvi de manera automàtica, a partir de l'entrada en vigor de l'esmentada Llei, de la denominació "Fons d'Inversió Mobiliària" (F.I.M.) i les seves diferents variants, per "Fons d'Inversió" (F.I.).
- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant això, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per a aconseguir el patrimoni mínim esmentat.
- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.
- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.
- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.
- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

D'acord amb el Reglament de Gestió del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de gestió ha estat del 0,40%.

Igualment el Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat. En els exercicis 2022 i 2021 la comissió de dipositària ha estat del 0,05%.

Durant l'exercici 2022 i 2021 la Societat Gestora no ha aplicat als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

El Fulllet del Fons estableix una inversió mínima inicial de 6 euros.

D'altra banda, el Fons percep devolucions de comissions d'altres societats gestores per les inversions realitzades en Fons d'Inversió gestionats per aquestes últimes. Aquestes devolucions, les quals es troben registrades, entre altres conceptes, en l'epígraf de "Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva" del compte de pèrdues i guanys adjunta ascendeixen, al 31 de desembre de 2022 i 2021 a 2.561,52 euros i 627,31 euros, respectivament.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fulllet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- **Risc de crèdit:** El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria el Fons en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.
- **Risc de liquiditat:** En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.

És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a aquesta, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

- Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a acotar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que en garanteixin la solvència i la liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius, s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.
- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de valoració i control de riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.
- **Risc de mercat:** El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres de les Institucions d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos als preus de mercat. Els factors de risc més significatius podrien agrupar en els següents:
 - **Risc en actius de renda fixa:** La variació del preu d'aquest tipus d'actius i, per tant, el risc es pot segregar en un component doble:



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o fluctuació dels tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini.

Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, la durada modificada o la sensibilitat i s'ajusta per convexitat.
- Risc de spread: com a conseqüència del risc específic o associat al mateix emissor. Aquest risc s'expressa en termes d'spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.
- Risc de tipus de canvi: la inversió en actius anomenats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar els tipus de canvi.
- Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat del fons es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en què inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole política que poden afectar el valor de les inversions i fer-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR que ens indica quina és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els paràmetres següents:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: ($\lambda = 0.94$)
- Horitzó temporal: 1 dia

El risc de mercat se segrega per factors de risc: renda variable, renda fixa (tipus d'interès + spread) i tipus de canvi. Addicionalment, el càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits al Fulllet informatiu, segons el que estableix la normativa aplicable

- Risc de sostenibilitat: La Societat Gestora del Fons té en compte els riscos de sostenibilitat en les decisions d'inversió. El risc de sostenibilitat de les inversions dependrà, entre altres, del tipus d'emissor, el sector d'activitat o la seva localització geogràfica. D'aquesta manera, les inversions que presentin un major risc de sostenibilitat poden ocasionar una disminució del preu dels actius subjacents i, per tant, afectar negativament el valor liquidatiu de la participació del Fons.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o com a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

La invasió d'Ucraïna per part de Rússia està provocant, entre altres efectes, una variació del preu de determinades matèries primeres i del cost de l'energia, així com el manteniment de sancions, embargaments i restriccions cap a Rússia que afecten l'economia en general i a les empreses amb operacions amb i a Rússia, específicament. La mesura en la qual aquest conflicte bèl·lic impacti en la cartera d'inversions del Fons dependrà del desenvolupament d'esdeveniments futurs que no es poden predir fiablement a la data de formulació dels presents comptes anuals.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulades pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparades a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, a fi de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjuntes es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2022 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2022, les corresponents a l'exercici anterior.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021.

d) Estimacions comptables i correcció d'errades

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per a obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deterioració de determinats actius financers, si n'hi hagués. Encara que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2022 i 2021.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de la meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos reportats es



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'espera rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deterioració del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deterioració així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis en el compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- **Valors representatius de deute:** valors que suposen un deute per al seu emissor i que esdevinguin una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de manera consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions en el seu cas.

El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, en el seu cas, risc país.

Els interessos reportats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- **Instruments de patrimoni:** instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calcularà un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, en el seu cas, valors liquidatius estimats.
- Derivados: inclou, entre altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorre una deterioració notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat d'aquests.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent-hi els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixen a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar en el seu cas. Durant el període que mitjana entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte del diferiment de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "comptes d'ordre- Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent

	2022	2021
Dipòsits de garantia	46 293,61	10 634,57
Administracions Públiques deutores	218 332,02	247 973,09
Operacions pendents de liquidar	1 989,17	883,80
Altres	151,02	-
	266 765,82	259 491,46

El capítol "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2022 i 2021 recull els imports cedits en garantia per posicions en futurs financers vives al tancament de cada exercici.



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El capítol de "Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull les retencions sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari.

El capítol de "Operacions pendents de liquidar" a 31 de desembre de 2022 i 2021 recull, principalment, els imports pendents de cobrament per dividendes i els imports de la retrocessió de comissions per part de la gestora.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2022 i 2021, és el següent:

	2022	2021
Administracions Públiques creditores	-	14 467,84
Altres	9 537,98	9 926,92
	9 537,98	24 394,76

El capítol de "Administracions Públiques creditores" al 31 de desembre de 2021 recull l'Impost sobre beneficis reportat en l'exercici.

El capítol de "Creditors - Uns altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses d'auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2022 i 2021, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Així mateix, al tancament dels exercicis 2022 i 2021, el Fons no té saldo algun pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, al 31 de desembre de 2022 i 2021 es mostra a continuació:

	2022	2021
Cartera interior	1 126 458,75	1 204 251,08
Instrumentos de patrimoni	959 378,65	912 552,83
Institucions d'Inversió Col·lectiva	167 080,10	291 698,25
Cartera exterior	6 815 627,77	8 785 080,65
Instrumentos de patrimoni	1 493 945,47	2 160 639,16
Institucions d'Inversió Col·lectiva	5 321 682,30	6 621 282,98
Derivats	-	3 158,51
	7 942 086,52	9 989 331,73

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

desembre de 2022. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2021.

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats en Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El detall d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2022 i 2021, es mostra a continuació:

	2022	2021
Comptes en el Dipositari		
Comptes en euros	25 581,27	286 549,76
Comptes en divisa	1 276 860,91	411 422,86
Altres comptes de tresoreria		
Altres comptes de tresoreria en euros	-	483 325,12
	1 302 442,18	1 181 297,74

Durant els exercicis 2022 i 2021 el tipus d'interès de remuneració dels comptes en el Dipositari, ha estat un tipus d'interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes en el Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull els saldos mantinguts en Cecabank, S. A.

El detall del capítol "Altres comptes de tresoreria" del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, recull el saldo mantingut en CaixaBank, S. A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació al 31 de desembre de 2022 s'ha obtingut de la següent forma:

	2022	2021
Patrimoni atribuït a partícips	9 501 505,47	11 405 726,17
Nombre de participacions emeses	662 882,27	669 120,79
Valor liquidatiu per participació	14,33	17,05
Nombre de partícips	109	105



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2022 i 2021 es recull en l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

Al 31 de desembre de 2022 i 2021 el nombre de partícips amb un percentatge de participació individualment superior al 20%, per la qual cosa es consideren participacions significatives d'acord amb l'article 31 del Reial decret 1082/2012 d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, i successives modificacions, ascendeix al tancament de tots dos exercicis a 2 persones físiques, que representen el 78,37% i 77,60% de la xifra de patrimoni del Fons, respectivament.

9. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons al 31 de desembre de 2022 i 2021, respectivament.

10. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2022, el règim fiscal del Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost de societats, i successives modificacions, trobant-se subjecte en aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el previst en l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2022 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

La base imposable de l'exercici s'incorporarà a l'import de les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, en el moment en què sigui presentada la corresponent declaració de l'Impost sobre beneficis.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

11. Altre informació



Invertres Fondo I, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual acabat el 31 de desembre de 2022

(Expressada en euros)

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial decret 1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Adicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2022 i 2021.

En tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha de ser gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditors, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2022 i 2021, ascendeixen a 4 milers d'euros, en cada exercici.

12. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data de formulació dels comptes anuals, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no hagin estat esmentats amb anterioritat.



Invertres Fondo I, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS TELEFONICA SA	EUR	248 948,94	-	64 294,69	(184 654,25)	ES0178430E18
ACCIONS REPSOL SA	EUR	173 374,85	-	205 182,45	31 807,60	ES0173516115
ACCIONS IBERDROLA SA	EUR	40 009,82	-	120 230,00	80 220,18	ES0144580Y14
ACCIONS ACERINOX SA	EUR	94 258,22	-	80 368,43	(13 889,79)	ES0132105018
ACCIONS BANCO SANTANDER SA	EUR	490 884,01	-	219 135,88	(271 748,13)	ES0113900J37
ACCIONS BANCO BILBAO VIZCAYA	EUR	358 334,22	-	270 167,20	(88 167,02)	ES0113211835
TOTALS Accions admeses cotització		1 405 810,06	-	959 378,65	(446 431,41)	
Accions i participacions Directiva						
FONS MULTISAL	EUR	109 237,91	-	167 080,10	57 842,19	ES0110057025
TOTALS Accions i participacions Directiva		109 237,91	-	167 080,10	57 842,19	
TOTAL Cartera Interior		1 515 047,97	-	1 126 458,75	(388 589,22)	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS MICROSOFT CORP	USD	178 649,16	-	424 549,40	245 900,24	US5949181045
ACCIONS APPLE INC	USD	54 536,41	-	347 143,54	292 607,13	US0378331005
ACCIONS AMAZON.COM INC	USD	64 213,96	-	125 554,67	61 340,71	US0231351067
ACCIONS ALPHABET INC	USD	155 271,47	-	346 177,78	190 906,31	US02079K3059
ACCIONS PROSUS NV	EUR	86 948,57	-	64 450,00	(22 498,57)	NL0013654783
ACCIONS KONINKLIJKE KPN NV	EUR	104 016,47	-	96 618,48	(7 397,99)	NL0000009082
ACCIONS SIEMENS AG	EUR	38 752,53	-	89 451,60	50 699,07	DE0007236101
TOTALS Accions admeses cotització		682 388,57	-	1 493 945,47	811 556,90	
Valors no cotitzats - RV						
ACCIONS NETCURRENTS INFORMAT	USD	37 993,77	-	-	(37 993,77)	US64111M1036
TOTALS Valors no cotitzats - RV		37 993,77	-	-	(37 993,77)	
Accions i participacions Directiva						
FONS ID_BB_29708464	EUR	140 031,00	-	128 173,44	(11 857,56)	LU0765417018
ETF ID_BB_20988610	EUR	581 661,69	-	572 355,00	(9 306,69)	IE00B441G979
ETF ID_BB_17034123	USD	249 569,51	-	241 516,18	(8 053,33)	IE00B4L5YC18
FONS ID_BB_8537844	EUR	340 020,00	-	332 264,36	(7 755,64)	IE00BYXHR262
FONS ID_BB_13209488	EUR	200 031,00	-	161 518,70	(38 512,30)	LU0210247085
FONS ID_BB_10068305	USD	238 547,52	-	271 199,55	32 652,03	LU0226954369
FONS ID_BB_10068305	EUR	75 426,02	-	166 056,86	90 630,84	LU0320897043
FONS ID_BB_14331474	EUR	265 031,00	-	284 692,89	19 661,89	LU0348927095
FONS ID_BB_1708162	EUR	100 020,00	-	107 679,79	7 659,79	LU0360483019
FONS ID_BB_7701380	EUR	252 020,00	-	236 353,25	(15 666,75)	IE0007471471
FONS ID_BB_28163564	EUR	233 592,05	-	217 603,51	(15 988,54)	LU0712124089
FONS ID_BB_67211847	EUR	160 020,00	-	147 740,61	(12 279,39)	LU2145463613
FONS ID_BB_133888	EUR	364 324,82	-	528 777,23	164 452,41	LU0888974473
FONS ID_BB_47363120	EUR	124 259,18	-	157 229,31	32 970,13	LU1295556887
FONS ID_BB_14101181	EUR	160 020,00	-	146 520,08	(13 499,92)	LU1466055321
FONS ID_BB_53311786	EUR	69 809,86	-	98 290,04	28 480,18	LU1548499711
FONS ID_BB_9314932	EUR	102 095,82	-	108 514,72	6 418,90	LU1549401112
FONS ID_BB_17184957	EUR	100 020,00	-	91 397,68	(8 622,32)	LU1725387895
FONS ID_BB_7347612	EUR	335 031,00	-	247 638,51	(87 392,49)	LU1727353804
FONS ID_BB_147307	USD	363 689,78	-	333 991,94	(29 697,84)	LU1770939988



Invertres Fondo I, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
FONS ID_BB_62826204	EUR	165 020,00	-	128 825,80	(36 194,20)	LU1951225553
FONS ID_BB_25292681	EUR	420 040,00	-	409 451,31	(10 588,69)	LU0622664224
TOTALS Accions i participacions Directiva		5 040 280,25	-	5 117 790,76	77 510,51	
Accions i participacions no Directiva						
ETF ID_BB_7013869	USD	91 568,08	-	203 891,54	112 323,46	US4642877215
TOTALS Accions i participacions no Directiva		91 568,08	-	203 891,54	112 323,46	
TOTAL Cartera Exterior		5 852 230,67	-	6 815 627,77	963 397,10	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2022

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
FUTUR S&P 500 50 FÍSICA	USD	568 200,65	541 034,14	17/03/2023
TOTALS Futurs comprats		568 200,65	541 034,14	
Altres compromisos de compra				
FONS ID_BB_7347612	EUR	335 031,00	247 638,51	
FONS ID_BB_53311786	EUR	69 809,86	98 290,04	
FONS ID_BB_14101181	EUR	160 020,00	146 520,08	
FONS ID_BB_133888	EUR	364 324,82	528 777,23	
FONS ID_BB_25292681	EUR	420 040,00	409 451,31	
FONS ID_BB_13209488	EUR	200 031,00	161 518,70	
FONS ID_BB_7701380	EUR	252 020,00	236 353,25	
FONS MÚLTISAL	EUR	109 237,91	167 080,10	
TOTALS Altres compromisos de compra		1 910 514,59	1 995 629,22	
Futurs venuts				
FUTUR EUR/USD 62500 FÍSICA	USD	628 716,52	627 890,14	13/03/2023
TOTALS Futurs venuts		628 716,52	627 890,14	
TOTALS		3 107 431,76	3 164 553,50	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS TELEFONICA	EUR	251 952,37	-	73 164,89	(178 787,48)	ES0178430E18
ACCIONS REPSOL SA	EUR	173 374,85	-	144 194,21	(29 180,64)	ES0173516115
ACCIONS IBERDROLA	EUR	44 934,62	-	114 510,00	69 575,38	ES0144580Y14
ACCIONS ACERINOX	EUR	94 258,22	-	99 003,96	4 745,74	ES0132105018
ACCIONS BSAN	EUR	490 884,01	-	229 926,52	(260 957,49)	ES0113900J37
ACCIONS BBVA	EUR	358 334,22	-	251 753,25	(106 580,97)	ES0113211835
TOTALS Accions admeses cotització		1 413 738,29	-	912 552,83	(501 185,46)	
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS CAIXABANK AM	EUR	109 237,91	-	160 036,76	50 798,85	ES0110057025
TOTALS Accions i participacions Directiva		109 237,91	-	160 036,76	50 798,85	
Accions i participacions						
PARTICIPACIONS CAIXABANK AM	EUR	96 575,28	-	131 661,49	35 086,21	ES0184922021
TOTALS Accions y participacions		96 575,28	-	131 661,49	35 086,21	
TOTAL Cartera Interior		1 619 551,48	-	1 204 251,08	(415 300,40)	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua / Plusvàlua)	ISIN
Accions admeses cotització						
ACCIONS SIEMENS	EUR	38 752,53	-	105 349,20	66 596,67	DE0007236101
ACCIONS PROSUS NV	EUR	86 948,57	-	73 530,00	(13 418,57)	NL0013654783
ACCIONS AMAZON	USD	64 213,96	-	234 441,20	170 227,24	US0231351067
ACCIONS APPLE	USD	54 536,41	-	446 344,00	391 807,59	US0378331005
ACCIONS GILEAD	USD	112 630,87	-	114 869,05	2 238,18	US3755581036
ACCIONS MICROSOFT	USD	178 649,16	-	560 139,22	381 490,06	US5949181045
ACCIONS ALPHABET	USD	155 271,47	-	534 697,13	379 425,66	US02079K3059
ACCIONS KNP NA	EUR	104 016,47	-	91 269,36	(12 747,11)	NL0000009082
TOTALS Accions admeses cotització		795 019,44	-	2 160 639,16	1 365 619,72	
Accions i participacions Directiva						
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	USD	208 295,57	-	243 878,07	35 582,50	LU1861215033
PARTICIPACIONS PICTET FUNDS/LU	USD	469 805,09	-	330 455,96	(139 349,13)	LU0625736946
PARTICIPACIONS NORDEA INVESTME	EUR	265 031,00	-	333 700,36	68 669,36	LU0348927095
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	75 426,02	-	177 194,10	101 768,08	LU0320897043
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	USD	238 547,52	-	263 581,89	25 034,37	LU0226954369
PARTICIPACIONS PICTET LUX	EUR	155 020,00	-	181 900,39	26 880,39	LU0217138485
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	180 359,57	-	403 515,56	223 155,99	IE00BYZK4552
PARTICIPACIONS BLACK GLB SIC/L	EUR	364 324,82	-	692 250,32	327 925,50	LU0888974473
PARTICIPACIONS MIZINICH FUNDS	EUR	350 031,00	-	350 563,52	532,52	IE00B65YMK29
PARTICIPACIONS VTBL FUNDS LU	EUR	250 031,00	-	249 583,94	(447,06)	LU1717117623
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	USD	718 407,23	-	831 306,07	112 898,84	LU1770939988
PARTICIPACIONS MORGAN STANLEY	EUR	350 062,00	-	359 157,09	9 095,09	LU0712124089
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	EUR	335 031,00	-	363 152,08	28 121,08	LU1727353804
PARTICIPACIONS SKY HARBOR	EUR	140 031,00	-	142 722,43	2 691,43	LU0765417018
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	262 031,00	-	292 288,21	30 257,21	LU1629880342
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	200 031,00	-	217 340,68	17 309,68	LU1549401112
PARTICIPACIONS ALLIANZ GI LUX	EUR	69 809,86	-	168 561,53	98 751,67	LU1548499711
PARTICIPACIONS CAP INT FUN/LUX	EUR	242 567,91	-	416 210,09	173 642,18	LU1295556887
PARTICIPACIONS JPMORGAN SICAVL	EUR	109 136,66	-	113 586,53	4 449,87	LU0973526311
PARTICIPACIONS ROBECO LUX	EUR	200 031,00	-	194 656,01	(5 374,99)	LU0210247085
TOTALS Accions i participacions Directiva		5 184 010,25	-	6 325 604,83	1 141 594,58	
Accions i participacions no Directiva						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	91 568,08	-	295 678,15	204 110,07	US4642877215



Invertres Fondo I, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021 (Expressat en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
TOTALS Accions i participacions no Directiva		91 568,08	-	295 678,15	204 110,07	
TOTAL Cartera Exterior		6 070 597,77	-	8 781 922,14	2 711 324,37	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Inversions moroses, dubtoses o en litigi	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Inversions moroses, dubtoses o en litigi ACCIONS NETCURRENTS INC	USD	37 993,77	-	-	(37 993,77)	US64111M1036
TOTALS Inversions moroses, dubtoses o en litigi		37 993,77	-	-	(37 993,77)	
TOTAL Inversions moroses, dubtoses o en litigi		37 993,77	-	-	(37 993,77)	



Invertres Fondo I, F.I.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivats a 31 de desembre de 2021

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable	Venciment del contracte
Futurs comprats				
Altres compromisos de compra				
ALTRES IIC LU1861215033	USD	208 295,57	243 878,07	
ALTRES IIC LU1727353804	EUR	335 031,00	363 152,08	
ALTRES IIC LU1629880342	EUR	262 031,00	292 288,21	
ALTRES IIC LU1548499711	EUR	69 809,86	168 561,53	
ALTRES IIC LU0973526311	EUR	109 136,66	113 586,53	
ALTRES IIC LU0888974473	EUR	364 324,82	692 250,32	
ALTRES IIC LU0210247085	EUR	200 031,00	194 656,01	
ALTRES IIC IE00BYZK4552	USD	180 359,57	403 515,56	
ALTRES IIC ES0184922021	EUR	96 575,28	131 661,49	
ALTRES IIC ES0110057025	EUR	109 237,91	160 036,76	
TOTALS Altres compromisos de compra		1 934 832,67	2 763 586,56	
Futurs venuts				
FUTUR F EUR FIX MINI 62500USD	USD	625 887,55	626 345,80	14/03/2022
TOTALS Futurs venuts		625 887,55	626 345,80	
TOTALS		2 560 720,22	3 389 932,36	



Invertres Fondo I, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Tanquem un any 2022 complicadíssim en termes de gestió d'actius i on els canvis produïts a nivell econòmic, geopolític o d'expectatives han marcat el pas d'uns mercats financers convulsos. El comportament d'algunes classes d'actius trenca registres històrics com, per exemple, l'evolució de la renda fixa i els tipus d'interès, l'apreciació del dòlar o fins i tot la volatilitat en algunes matèries primeres com el gas natural. Però si hi ha dues paraules que hagin definit l'any, aquestes són guerra i inflació.

L'any va començar de manera raonable amb unes expectatives de creixement saludables després de la sortida de la pandèmia. Els bancs centrals continuaven amb la idea que el repunt inflacionista era transitori i que la política monetària continuaria de manera acomodaticia. Dos aspectes subjeien l'escenari central i que ningú va tenir en compte en aquests primers compassos: l'excés de liquiditat fruit de les polítiques fiscals per a pal·liar els efectes de la pandèmia, especialment als EUA, i la magnitud de les interrupcions en les cadenes de subministrament. Aquestes dues fites van provocar pressió sobre la inflació per sobre del consens esperat pels diferents agents econòmics. Se li va afegir a aquesta fita l'inici de la guerra d'Ucraïna el dia 24 de febrer. Aquest esdeveniment acabó de desestabilitzar els mercats financers en una doble vessant: l'increment desorbitat dels preus de les matèries primeres, especialment el gas natural i el petroli, però també la incertesa generada en l'Eurozona pel potencial impacte que el conflicte bèl·lic pogués tenir sobre el creixement econòmic, la inflació, i les expectatives a Europa. L'impacte geopolític tampoc es va quedar cenyit a la guerra ucraïnesa, sinó que també en el segon semestre de l'any hem assistit al congrés del partit comunista xinès que ha reforçat el poder de Xi-Jinping, les turbulències polítiques i econòmiques al Regne Unit o les eleccions de meitat de mandat als EUA entre altres esdeveniments amb menor impacte com les eleccions a Itàlia.

Com diem, gran part d'aquests esdeveniments han impactat significativament en una variable que feia anys que no era font de preocupació com és la inflació. El repunt inflacionista que va començar sent-ho en el seu mesurament general i que després a poc a poc ha anat calant en el seu mesurament subjacent (sense el preu de l'energia i els aliments) ha estat d'una magnitud que no es veia des dels anys 70 després de la crisi del petroli. Això ha fet canviar el pas de manera dramàtica als bancs centrals ja que existia el risc cert que comencessin a trobar-se per darrere dels esdeveniments. La Reserva Federal va pujar ha pujat els tipus als EUA en 450 punts bàsics des de la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% sent la major pujada dels tipus d'interès a Amèrica des de fa 4 dècades. L'enduriment monetari ha estat generalitzat, el 90% dels Bancs Centrals ha pujat tipus al llarg de l'any. En l'Eurozona, després d'una tímida aproximació en el control de la inflació, el BCE ha tancat l'any sent el Banc Central amb un missatge més falcó tenint en compte que l'origen inflacionista en l'Eurozona és totalment diferent a l'origen d'aquesta als EUA. Així a Amèrica l'escalada de preus és purament de demanda i colls d'ampolla mentre que a Europa es deu a un xoc energètic i a una crisi d'oferta on la capacitat de la política monetària és més limitada.

El Banc Central Europeu ha pujat els tipus a Europa en 250 punts bàsics al llarg del 2022 des del 0% però el seu començament de pujades es va retardar fins a ben entrat el mes de Juliol per tant tots els moviments s'han produït en el segon semestre.



Invertres Fondo I, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Pel costat econòmic, tant el xoc energètic com la inflació i l'actuació dels bancs centrals s'han cobrat el seu peatge en forma d'alentiment econòmic. Així i tot, la tan esbombada recessió no ha acabat de produir-se i sembla que es retarda al 2023. Els indicadors avançats, com el ISM, han anat gradualment assenyalant la desacceleració. El mercat laboral ha mantingut la seva fortalesa, sent un dels principals focus d'atenció per part de la Reserva Federal, ja que el creixement dels salaris i una taxa de desocupació pròxima a la plena ocupació no han permès un control més àgil de la inflació. Malgrat això, ja en els últims compassos de l'any, s'ha començat a albirar una retallada en el creixement dels preus. Dos factors han influït aquí: les bases comparables mensuals any contra any i la caiguda dels preus energètics a causa d'una menor demanda i a un clima més benigne sobretot després d'estiu. A Europa el patró ha estat similar i les enquestes d'activitat alemanyes mesures pel ZEW han corregit des de 51,7 a -23,3. En el cas de la taxa de desocupació fins i tot ha corregit des d'un 7% a un 6,5%.

Pel que respecta a altres àrees geogràfiques, potser hagi estat la Xina la font de major volatilitat i incertesa pel fet que ha estat l'economia a nivell global amb un major alentiment aguditzat per la política de Covid zero aplicada al llarg de tot l'any 2022. La seva potencial reobertura durant el segon semestre ha sembrat una certa esperança en els mercats, encara que amb les reserves que comporta la poca informació que es té per part d'aquest país quant a l'evolució de casos i variants del virus.

I com no, l'evolució de la guerra ucraïnesa que ha marcat el pas dels preus energètics i que després de l'estiu i els prometedors avanços de l'exèrcit d'Ucraïna ha infós l'esperança d'una ràpida finalització d'aquesta. Malgrat això sembla que una solució dialogada es troba encara lluny de l'escenari central i creuem el tancament d'any amb les notícies procedents d'aquesta àrea sense novetats molt rellevants.

Sota aquest entorn els mercats han tingut un any de correccions generalitzades en totes les classes d'actius, però en algunes d'elles el moviment ha estat dramàtic com és el cas de la renda fixa. Els inversors en general no havien assistit a una correcció en preu dels bons i a un repunt dels tipus de semblant magnitud en diverses dècades. Si analitzem el comportament dels bons, el tresor americà ha corregit l'any un -12,5% i la renda fixa corporativa un -16%. El High Yield americà ha corregit en 2022 un -11%. En el cas europeu els bons governamentals han corregit entre un -18% i un -22%. El crèdit corporatiu europeu un -15%. A més, la volatilitat associada a totes aquestes correccions en renda fixa no s'havia vist en anys. Si atenem a l'abast d'aquestes correccions, les caigudes en les bosses s'han quedat minimitzades a pesar que per exemple l'SP500 ha corregit en 2022 un -19,44%. En el cas europeu el Eurostoxx 50 ha caigut un -11,74%, el NIKKEI 225 japonès un -9,37% o l'índex xinès de Xangai un -15,13%. En matèries primeres l'any ha estat de pujades generalitzades en pràcticament totes elles destacant les energètiques com el petroli amb pujades d'entre el 25% i el 35% depenent del tipus de barril o el gas natural. En divises el triomfador ha estat el dòlar com actiu refugi. La seva apreciació ha estat d'un 5,85% enfront de l'euro i d'un 13,94% enfront del ien.

En aquest entorn, la nostra visió de mercats per a 2023 no ha sofert canvis: la prudència amb les dades d'inflació és necessària i màximament amb els últims discursos i actes dels bancs centrals. No es pot donar per acabat aquest cicle inflacionista. De fet, pensem que la caiguda en la inflació actualment es deu als components més volàtils però que no és extrapolable a la resta de la cistella de compra especialment lloguers i serveis. És cert que tant manufactures com productes energètics estan ajudant a la moderació en preus, però serà difícil avançar a



Invertres Fondo I, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

portar els preus a nivells confortables a llarg termini si els salaris no frenen el seu avanç, es refreda alguna cosa el mercat laboral americà i tant els lloguers com el serveis esmorteixen el seu creixement en preu. En aquest sentit continuem pensant que el moment per a la inversió en renda variable està encara per arribar ja que en els primers compassos de l'any 2023 podem assistir a una revisió de beneficis empresarials que faci corregir a les bosses de nou. Mantenim un posicionament amb un major focus en sectors defensius i de qualitat. Els cíclics han rebotat excessivament per a l'escenari que se'ns planteja per al primer trimestre de 2023.

En el cas de la renda fixa l'escenari és diametralment diferent. Al cap d'un any 2022 on la correcció en el preu dels bons ha estat molt fort, no descartem que després dels últims discursos dels bancs centrals a tancament d'enguany hagin posat damunt de la taula gran part de tota la "pólvora" restrictiva. D'aquí ve que el següent moviment de compra pugui ser la renda fixa governamental, per a més endavant incorporar el grau d'inversió. Els tipus comencen a ser prou atractius si considerem que les expectatives d'inflació a llarg termini segueixin ancorades, els bancs centrals acabin de fer bé el seu treball i els tipus d'interès terminals a banda i banda de l'Atlàntic quedin clars definitivament.

El moment continua sent d'extremada incertesa. Hem assistit a un any únics quant a expectatives i moviments de tipus d'interès i inflació es refereix. La possibilitat que finalment estiguem davant un escenari de recessió tècnica s'anirà veient en les pròximes setmanes, però no en mesos. També caldrà estar atents a aquest flux de dades i informació pel fet que els mercats descompten la conjuntura amb terminis des dels sis mesos a l'any i per això no podem descartar un gir dels mercats financers més violent en el termini d'un o dos trimestres, depenent de la profunditat dels desequilibris i del control de la inflació per part dels bancs centrals.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers pel Fons, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Les inversions subjacents d'aquest producte financer no tenen en compte els criteris de la UE per a les activitats econòmiques mediambientalment sostenibles.

Despeses de R+D i Medi ambient

Al llarg de l'exercici 2022 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2022 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.



Invertres Fondo I, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2022

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2022

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2022 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.