

ALBUS, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de ALBUS, F.I. por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U. (Sociedad gestora):

Informe sobre las cuentas anuales

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de ALBUS, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Cuestiones clave de la auditoría

Las cuestiones clave de la auditoría son aquellas cuestiones que, según nuestro juicio profesional, han sido de la mayor significatividad en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estas cuestiones han sido tratadas en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esas cuestiones.

Cuestiones clave de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores y de la comisión de auditoría en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

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

La comisión de auditoría es responsable de la supervisión del proceso de elaboración y presentación de las cuentas anuales.

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

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

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

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

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

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

También proporcionamos a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, una declaración de que hemos cumplido los requerimientos de ética aplicables, incluidos los de independencia, y nos hemos comunicado con la misma para informar de aquellas cuestiones que razonablemente puedan suponer una amenaza para nuestra independencia y, en su caso, de las correspondientes salvaguardas.

Entre las cuestiones que han sido objeto de comunicación a la comisión de auditoría de la Sociedad gestora, determinamos las que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, las cuestiones clave de la auditoría.

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

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

Informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora

La opinión expresada en este informe es coherente con lo manifestado en nuestro informe adicional para la comisión de auditoría de la Sociedad gestora de fecha 24 de marzo de 2020.

Periodo de contratación

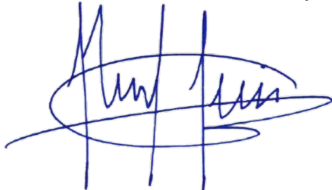
Los administradores de la Sociedad gestora en su reunión celebrada el 18 de diciembre de 2018 nos nombró como auditores por un período de 3 años, contados a partir del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2018.

Con anterioridad, fuimos designados por acuerdo de los administradores de la Sociedad gestora para el periodo de 3 años y hemos venido realizando el trabajo de auditoría de cuentas de forma ininterrumpida desde el ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012.

Servicios prestados

Los servicios distintos de la auditoría de cuentas que han sido prestados al Fondo auditado, se detallan en la nota 12 de la memoria de las cuentas anuales del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Raúl Luño Biarge (21641)

24 de marzo de 2020

ALBUS, F.I.

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión del ejercicio 2019



CLASE 8.^a
IMPORTE



0N9931081

ALBUS, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresados en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 521 707 452,24	4 159 562 417,16
Deudores	69 293 639,09	115 177 304,48
Cartera de inversiones financieras	1 315 641 653,03	3 857 023 164,69
Cartera interior	130 577 678,96	272 692 984,67
Valores representativos de deuda	51 542 438,08	77 738 097,65
Instrumentos de patrimonio	79 035 240,88	194 340 871,02
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	614 016,00
Otros	-	-
Cartera exterior	1 188 282 306,35	3 583 106 123,26
Valores representativos de deuda	297 312 509,58	478 507 190,94
Instrumentos de patrimonio	318 451 399,68	1 448 525 151,10
Instituciones de Inversión Colectiva	571 783 872,38	1 639 743 310,03
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	734 524,71	16 330 471,19
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(3 218 332,28)	1 224 056,76
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	136 772 160,12	187 361 947,99
TOTAL ACTIVO	1 521 707 452,24	4 159 562 417,16



CLASE 8.^a



0N9931082

ALBUS, F.I.

Balances al 31 de diciembre de 2019 y 2018

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 517 098 502,34	4 154 395 250,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 517 098 502,34	4 154 395 250,33
Capital	-	-
Partícipes	1 180 542 091,19	4 639 525 136,99
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	336 556 411,15	(485 129 886,66)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	4 608 949,90	5 167 166,83
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	4 259 941,64	3 027 325,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	349 008,26	2 139 841,27
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 521 707 452,24	4 159 562 417,16
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	537 519 571,15	3 368 744 676,94
Compromisos por operaciones largas de derivados	96 211 625,30	498 828 572,89
Compromisos por operaciones cortas de derivados	441 307 945,85	2 869 916 104,05
Otras cuentas de orden	481 452 278,45	-
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	481 452 278,45	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	1 018 971 849,60	3 368 744 676,94

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.



CLASE 8.^a



0N9931083

ALBUS, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2019 y 2018 (Expresadas en euros)

	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(23 937 902,43)	(31 974 894,83)
Comisión de gestión	(19 860 571,42)	(26 345 864,22)
Comisión de depositario	(1 382 410,48)	(1 793 495,71)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 694 920,53)	(3 835 534,90)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(23 937 902,43)	(31 974 894,83)
Ingresos financieros	51 620 298,11	83 316 316,73
Gastos financieros	(157 371,57)	(616 857,24)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	454 877 905,46	(472 133 483,42)
Por operaciones de la cartera interior	45 216 842,18	(36 274 254,49)
Por operaciones de la cartera exterior	409 661 063,28	(435 859 228,93)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 051 517,72	4 118 527,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(145 337 918,75)	(67 839 494,90)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(17 978 270,21)	(2 111 427,03)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	24 938 360,18	35 805 178,84
Resultados por operaciones con derivados	(152 280 428,32)	(101 520 598,60)
Otros	(17 580,40)	(12 648,11)
Resultado financiero	363 054 430,97	(453 154 991,83)
Resultado antes de impuestos	339 116 528,54	(485 129 886,66)
Impuesto sobre beneficios	(2 560 117,39)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	336 556 411,15	(485 129 886,66)

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 2019.

ALBUS, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a
IMPORTE

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	336 556 411,15
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	336 556 411,15

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 2018	4 639 525 136,99	-	-	(485 129 886,66)	-	-	4 154 395 250,33
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	4 639 525 136,99	-	-	(485 129 886,66)	-	-	4 154 395 250,33
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	336 556 411,15	-	-	336 556 411,15
Aplicación del resultado del ejercicio	(485 129 886,66)	-	-	485 129 886,66	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	477 473 492,86	-	-	-	-	-	477 473 492,86
Reembolsos	(3 451 326 652,00)	-	-	-	-	-	(3 451 326 652,00)
Remanente procedente de fusión	-	-	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	1 180 542 091,19	-	-	336 556 411,15	-	-	1 517 098 502,34



0N9931084

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 2019.

ALBUS, F.I.

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



CLASE 8.^a
BOLSA DE VALORES



0N9931085

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(485 129 886,66)	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-	-
Total de ingresos y gastos reconocidos					(485 129 886,66)	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2017	3 128 974 756,08	-	-	173 331 699,82	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	3 128 974 756,08			173 331 699,82		
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(485 129 886,66)	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	173 331 699,82	-	-	(173 331 699,82)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	2 068 341 921,56	-	-	-	-	-
Reembolsos	(731 123 240,47)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2018	4 639 525 136,99			(485 129 886,66)		4 154 395 250,33



0N9931086

CLASE 8.^a



ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ALBUS, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de marzo de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 51, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) desde el 3 de abril de 2009 con el número 4.121, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

El Fondo se encuentra inscrito en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones.

La Sociedad Gestora del Fondo creó, el 16 de marzo de 2012, clases de series de participaciones en las que se divide el Patrimonio atribuido a partícipes del fondo:

- Clase Platinum: engloba a los partícipes existentes a la fecha de inscripción del folleto del Fondo en los registros de la CNMV y a todos los que se suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Extra: engloba a los partícipes inscritos en dicha clase desde su creación que se suscriban a través del comercializador del Fondo.

A 3 de marzo de 2017 la Sociedad Gestora del Fondo decidió crear una nueva clase de participaciones en las que se divide el Patrimonio:

- Clase Cartera: clase de participaciones que engloba las carteras de inversiones de Clientes con gestión discrecional y/o con asesoramiento independiente encomendada al grupo CaixaBank mediante contrato y para IIC gestionadas por el grupo Caixabank AM.

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.



CLASE 8.^a



0N9931087

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.



CLASE 8.^a



0N9931088

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(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.

Según el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

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.

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	<u>Extra</u>	<u>Platinum</u>	<u>Cartera</u>
Comisión de gestión	0,875%	0,60%	0,50%
Comisión de depositaria	0,075%	0,05%	0,02%

Al 31 de diciembre 2019 y 2018 la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 150.000 euros para la clase Extra y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum. Para la clase Cartera, la inversión mínima inicial era de 1 participación desde la fecha de su creación hasta el 11 de junio de 2018. A partir del 12 de junio de 2018, no hay inversión mínima inicial en la clase Cartera.

La inversión mínima a mantener será de 6 euros para la clase Extra y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum, y en los supuestos en los que como consecuencia de la orden de reembolso de un partícipe su posición en el fondo descienda por debajo de la inversión mínima a mantener establecido en el folleto, la Sociedad Gestora procederá a reembolsarle la totalidad de las participaciones. El importe de inversión mínima a mantener para la clase Platinum no será de aplicación a los partícipes que los fueran antes del 16 de marzo de 2012. Para la clase Cartera no hay inversión mínima inicial.



CLASE 8.^a



0N9931089

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

- Con carácter previo a la inversión, se han elaborado diferentes marcos o universos de inversión autorizados para las distintas tipologías de activos cuya función consiste en acotar o limitar la gestión, orientándola hacia activos que cumplen una serie de requisitos mínimos que garanticen su solvencia y liquidez. Dependiendo de la tipología de activos se exigen criterios mínimos de capitalización, geográficos, de liquidez, calidad crediticia, etc.



CLASE 8.^a



0N9931090

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

- Con carácter posterior a la inversión y de manera periódica, los departamentos de Valoración y Control de Riesgos elaboran distintos informes orientados a la gestión de este riesgo. Estos informes muestran el grado de liquidez que tienen las instituciones de inversión colectiva en función de la tipología de sus activos en cartera así como el estado o peso que representan aquellos que, por diferentes motivos, son difícilmente liquidables en periodos razonables.
- Riesgo de mercado: El riesgo de mercado representa la pérdida que pueden experimentar las carteras de las Instituciones de Inversión Colectiva como consecuencia de movimientos adversos en los precios de mercado. Los factores de riesgo más significativos podrían agruparse en los siguientes:
 - Riesgo en activos de renta fija: La variación del precio de este tipo de activos y por tanto, su riesgo, se puede segregar en un doble componente:
 - Riesgo de tipo de interés: derivado de la variación o fluctuación de los tipos de interés. El impacto en el precio de los bonos es reducido en activos con vencimiento a corto plazo y elevado en activos a largo plazo. Este impacto se estima de manera aproximada a partir de la duración, duración modificada o sensibilidad y ajustando por convexidad.
 - Riesgo de spread: como consecuencia del riesgo específico o asociado al propio emisor. Este riesgo se expresa en términos de spread sobre la curva de valoración y tiene impacto directo en la valoración del activo.
 - Riesgo de tipo de cambio: la inversión en activos denominados en divisas distintas del euro conlleva un riesgo derivado de la fluctuación que pueden experimentar los tipos de cambio.
 - Riesgo en activos de renta variable o activos vinculados a índices bursátiles: la inversión en instrumentos de renta variable conlleva que la rentabilidad de la Sociedad se vea afectada por la volatilidad de los mercados en los que invierte. Adicionalmente, la inversión en mercados considerados emergentes puede conllevar, en su caso, riesgos de nacionalización o expropiación de activos o imprevistos de índole político que pueden afectar al valor de las inversiones, haciéndolas más volátiles.

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



CLASE 8.^a



0N9931091

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

- **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, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.



CLASE 8.ª



0N9931092

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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



CLASE 8.^a



0N9931093

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9931094

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FINANCIERA



0N9931095

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a
FISCAL



0N9931096

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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



CLASE 8.^a

ESTADO



0N9931097

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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



CLASE 8.^a



0N9931098

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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



CLASE 8.ª



0N9931099

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

l) Suscripciones y reembolsos

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



ON9931100

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	10 508 584,92	72 241 068,49
Administraciones Públicas deudoras	57 227 690,44	41 061 679,94
Operaciones pendientes de liquidar	1 550 173,38	1 828 500,74
Otros	7 190,35	46 055,31
	<u>69 293 639,09</u>	<u>115 177 304,48</u>

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	35 390 087,52	21 837 492,85
Retenciones practicadas en ejercicios anteriores sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	21 837 602,92	19 224 187,09
	<u>57 227 690,44</u>	<u>41 061 679,94</u>

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	3.026.696,75	402 781,62
Otros	1.233.244,89	2 624 543,94
	<u>4 259 941,64</u>	<u>3 027 325,56</u>



CLASE 8.ª



ON9931101

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Otras retenciones	466 579,36	402 781,62
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>2.560.117,39</u>	<u>-</u>
	<u>3.026.696,75</u>	<u>402 781,62</u>

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>130 577 678,96</u>	<u>272 692 984,67</u>
Valores representativos de deuda	51 542 438,08	77 738 097,65
Instrumentos de patrimonio	79 035 240,88	194 340 871,02
Derivados	-	614 016,00
Cartera exterior	<u>1 188 282 306,35</u>	<u>3 583 106 123,26</u>
Valores representativos de deuda	297 312 509,58	478 507 190,94
Instrumentos de patrimonio	318 451 399,68	1 448 525 151,10
Instituciones de Inversión Colectiva	571 783 872,38	1 639 743 310,03
Derivados	734 524,71	16 330 471,19
Intereses de la cartera de inversión	<u>(3 218 332,28)</u>	<u>1 224 056,76</u>
	<u>1 315 641 653,03</u>	<u>3 857 023 164,69</u>



CLASE 8.^a



0N9931102

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	<u>105 953 149,07</u>	<u>123 340 168,72</u>
Cuentas en euros	45 878 000,35	82 154 642,66
Cuentas en divisa	60 075 148,72	41 185 526,06
Otras cuentas de tesorería	<u>30 819 011,05</u>	<u>64 021 779,27</u>
Otras cuentas de tesorería en euros	30 819 011,05	64 021 779,27
	<u>136 772 160,12</u>	<u>187 361 947,99</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en CaixaBank S.A.



0N9931103

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.**

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Extra	Clase Platinum	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>918 215 560,76</u>	<u>431 655 252,11</u>	<u>167 227 689,47</u>
Número de participaciones emitidas	<u>105 362 427,25</u>	<u>43 824 223,98</u>	<u>26 591 642,59</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,71</u>	<u>9,85</u>	<u>6,29</u>
Número de partícipes	<u>4 222</u>	<u>286</u>	<u>1 846</u>

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

	Clase Extra	Clase Platinum	Clase Cartera
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 263 418 656,63</u>	<u>621 297 122,10</u>	<u>2 269 679 471,60</u>
Número de participaciones emitidas	<u>160 237 875,87</u>	<u>69 928 174,37</u>	<u>400 606 600,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,88</u>	<u>8,88</u>	<u>5,67</u>
Número de partícipes	<u>5 777</u>	<u>420</u>	<u>141 017</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 no existen participaciones significativas.



CLASE 8.ª



0N9931104

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	481 452 278,45	-
	<u>481 452 278,45</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios y hasta el límite de compensación sobre del beneficio antes de impuestos permitido por la legislación vigente para el ejercicio.

Las bases imponibles negativas generadas en ejercicios anteriores y recogidas en el epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar", se deducirán del resultado contable antes de impuestos del ejercicio en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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



CLASE 8.^a



0N9931105

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

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.

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

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 2019 y 2018, ascienden a 9 miles de euros y 8 miles de euros, respectivamente.



CLASE 8.^a



0N9931106

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

13. Hechos Posteriores

La expansión del COVID-19 a nivel global ha generado una crisis sanitaria sin precedentes hasta el momento. Este evento afecta significativamente a la actividad económica y, como resultado, podría afectar a la situación financiera del Fondo. La medida del impacto dependerá de desarrollos futuros que no se pueden predecir fiablemente, incluida las acciones para contener la enfermedad o tratarla y mitigar su impacto en las economías de los países afectados, o las políticas sociales y económicas de apoyo que están siendo implementadas por los gobiernos de los países afectados, entre otros.

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a



0N9931107

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS CASTILLA 4 2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(1 525,41)	1 677 333,75	29 504,83	ES0001351396
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	2 260 807,16	(4 669,65)	2 290 494,86	29 687,70	ES0000101602
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	856 848,46	7 024,33	883 992,68	27 144,22	ES0000012B39
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2022-10-31	EUR	1 503 029,91	(2 989,37)	1 527 110,37	24 080,46	ES0000012A97
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	3 076 765,81	1 230,02	3 300 308,13	223 542,32	ES0000012A89
BONOS TESORO PUBLICO 1.05 2021-01-31	EUR	703 500,47	(1 677,94)	705 799,21	2 298,74	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2022-04-30	EUR	3 875 857,42	(8 172,82)	3 912 352,91	36 495,49	ES00000128O1
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	949 396,97	(12 395,48)	990 544,78	41 147,81	ES00000127G9
BONOS TESORO PUBLICO 1.6 2025-04-30	EUR	4 066 605,35	8 244,71	4 155 162,32	88 556,97	ES00000126Z1
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	2 249 027,97	(37 548,39)	2 307 168,99	58 141,02	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	8 856 933,91	(435 791,48)	9 026 492,09	169 558,18	ES00000123X3
BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	1 667 474,40	(54 031,44)	1 668 257,17	782,77	ES00000122D7
TOTALES Deuda pública		31 714 076,75	(542 302,92)	32 445 017,26	730 940,51	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKINTER 1.875 2024-03-05	EUR	1 218 408,78	8 270,21	1 234 769,04	16 360,26	ES0313679K13
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	1 591 667,39	55 329,09	1 639 514,08	47 846,69	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 810 076,17	63 599,30	2 874 283,12	64 206,95	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE 1.5 2023-03-17	EUR	1 195 980,91	6 235,25	1 222 754,45	26 773,54	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		1 195 980,91	6 235,25	1 222 754,45	26 773,54	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO 1.48 2020-01-02	EUR	15 000 202,00	(200,01)	15 000 383,25	181,25	ES00000128O1
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		15 000 202,00	(200,01)	15 000 383,25	181,25	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS REPSOL SA	EUR	461 001,60	-	460 425,35	(576,25)	ES06735169F2
ACCIONES TELEFONICA	EUR	18 575 357,08	-	13 966 482,26	(4 608 874,82)	ES0178430E18
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	14 441 971,80	-	17 320 780,00	2 878 808,20	ES0177542018
ACCIONES REPSOL SA	EUR	14 046 291,77	-	15 162 470,68	1 116 178,91	ES0173516115
ACCIONES GRIFOLS, S.A.	EUR	12 558 075,05	-	16 358 529,25	3 800 454,20	ES0171996087
ACCIONES BSAN	EUR	22 267 781,55	-	15 766 553,34	(6 501 228,21)	ES0113900J37
TOTALES Acciones admitidas cotización		82 350 478,85	-	79 035 240,88	(3 315 237,97)	
TOTAL Cartera Interior		133 070 814,68	(472 668,38)	130 577 678,96	(2 493 135,72)	



ON9931108

CLASE 8.^a

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	1 458 656,73	(76 617,52)	1 465 733,22	7 076,49	FR0000571044
BONOS EIRE 9 2028-05-15	EUR	582 913,82	1 835,39	590 578,27	7 664,45	IE00BDHDP44
BONOS EIRE 3.9 2023-03-20	EUR	721 172,52	943,51	723 370,31	2 197,79	IE00B4S3JD47
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	1 010 419,95	(3 924,80)	1 017 910,78	7 490,83	FR0013219177
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR	1 012 659,25	(6 477,21)	1 014 901,76	2 242,51	FR0013157096
BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	2 805 858,08	(10 462,85)	2 787 868,75	(17 989,33)	FR0012938116
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	2 758 652,68	(54 201,55)	2 819 179,83	60 527,15	FR0011962398
BONOS AUSTRIA 1.2 2025-10-20	EUR	1 320 295,79	(9 534,88)	1 336 932,28	16 636,49	AT0000A1FAP5
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	3 462 313,11	(76 200,99)	3 606 454,18	144 141,07	FR0011317783
BONOS ITALY 4.25 2020-03-01	EUR	43 299 030,42	(1 118 219,07)	43 311 791,96	12 761,54	IT0004536949
BONOS FINLANDI 5 2027-09-15	EUR	1 011 712,38	201,94	1 046 869,81	35 157,43	FI4000278551
BONOS DEUTSCHLAND .25 2028-08-15	EUR	2 434 931,87	(3 373,02)	2 392 826,36	(42 105,51)	DE0001102457
BONOS DEUTSCHLAND .1.75 2024-02-15	EUR	5 049 471,15	(60 913,48)	5 112 025,55	62 554,40	DE0001102333
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	1 909 547,44	2 410,79	1 981 932,28	72 384,84	BE0000341504
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	1 774 348,68	(3 737,56)	1 847 949,93	73 601,25	BE0000334434
BONOS BELGIUM .2.25 2023-06-22	EUR	1 063 451,61	(8 618,84)	1 074 044,25	10 592,64	BE0000328378
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	1 544 149,20	5 441,45	1 606 574,23	62 425,03	AT0000A1ZGE4
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	7 969 659,98	(174 873,28)	8 099 098,35	129 438,37	FR0011486067
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	2 918 718,62	52 470,75	3 092 347,46	173 628,84	IT0005215246
BONOS PORTUGAL .2.125 2028-10-17	EUR	857 306,27	(187,99)	924 191,60	66 885,33	PTOTEVOE0018
BONOS PORTUGAL .2.875 2025-10-15	EUR	1 233 043,32	(11 050,86)	1 323 890,42	90 847,10	PTOTEKOE0011
BONOS HOLLAND .75 2027-07-15	EUR	320 710,16	(463,32)	330 559,89	9 849,73	NL0012171458
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	508 270,11	(384,71)	501 048,36	(7 221,75)	NL0011819040
BONOS HOLLAND .2 2024-07-15	EUR	1 696 983,66	(17 777,23)	1 715 569,51	18 585,85	NL0010733424
BONOS HOLLAND .5.5 2028-01-15	EUR	1 019 427,04	(5 755,61)	1 063 511,42	44 084,38	NL0000102317
BONOS ITALY .2.8 2028-12-01	EUR	2 636 090,73	4 033,59	2 785 717,31	149 626,58	IT0005340929
BONOS EIRE 1 2026-05-15	EUR	662 131,51	365,10	673 393,75	11 262,24	IE00BV8C9418
BONOS ITALY .1.2 2022-04-01	EUR	5 340 635,72	(18 978,52)	5 438 768,60	98 132,88	IT0005244782
BONOS ITALY 9 2023-11-01	EUR	4 829 286,67	(452 854,86)	4 929 933,30	100 646,63	IT0000366655
BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	2 964 030,82	12 023,53	3 180 150,52	216 119,70	IT0005127086
BONOS ITALY .1.5 2025-06-01	EUR	953 081,78	10 529,17	1 030 900,34	77 818,56	IT0005090318
BONOS ITALY .3.5 2030-03-01	EUR	1 740 592,75	(11 928,56)	1 884 068,69	143 475,94	IT0005024234
BONOS ITALY .3.75 2024-09-01	EUR	1 496 489,95	(6 238,16)	1 557 885,39	61 395,39	IT0005001547
BONOS ITALY .4.5 2023-05-01	EUR	2 853 308,38	(132 534,04)	2 884 752,24	31 443,86	IT0004898034
BONOS ITALY .4.5 2026-03-01	EUR	1 339 541,91	(42 079,25)	1 401 702,82	62 160,91	IT0004644735
BONOS US 2.125 2021-09-30	USD	42 202 461,50	181 359,94	41 597 638,62	(604 822,88)	US912828F213

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ITALY 2 2020-10-15	EUR	10 364 586,36	14 443,41	10 407 084,53	42 498,17	IT0005285041
TOTALES Deuda pública		167 125 941,92	(2 021 329,59)	168 559 156,82	1 433 214,90	
RENTA FIJA PRIVADA COTIZADA						
BONOS ENGLAND SAI 875 2025-09-19	EUR	2 990 925,25	(50 951,84)	3 079 312,89	88 387,64	FR0013365285
BONOS FRANCE SAI 4 2020-10-01	EUR	225 564,69	145,74	229 575,90	4 011,21	XS1115490523
BONOS CITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	3 042 921,46	(20 720,50)	3 216 377,98	173 456,52	XS1107727007
BONOS BANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	833 688,15	(10 240,71)	862 070,74	28 382,59	XS1079726334
BONOS ATY 2.4 2024-03-15	EUR	2 965 256,23	(89 083,07)	3 110 387,88	145 131,65	XS1076018131
BONOS JPMORGAN CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	2 752 649,30	23 221,57	2 861 512,04	108 862,74	XS1069439740
BONOS BARCLAYS PLC 6.625 2022-03-30	EUR	3 808 139,55	(9 091,18)	4 114 973,64	306 834,09	XS0935427970
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	2 282 454,55	57 566,81	2 315 964,07	33 509,52	XS0611398008
BONOS RWEE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	1 009 606,91	4 840,18	1 109 242,40	99 635,49	XS0162869076
BONOS INT FIN 7.5 2033-01-24	EUR	1 302 376,14	15 891,39	1 412 050,25	109 674,11	XS0162513211
BONOS CARREFOUR 1 2027-05-17	EUR	2 174 912,48	66 888,51	2 130 573,68	(44 338,80)	XS0161488498
BONOS ANHEUSER SA 2.875 2024-09-25	EUR	4 232 600,54	22 406,02	4 232 837,01	236,47	FR0013419736
BONOS ORANGE SA 2 2029-01-15	EUR	2 036 084,06	(46 539,52)	2 104 234,88	68 150,82	BE6243179650
BONOS BHP BILLITON FI 4.75 2020-04-22	EUR	1 808 913,73	(78 647,33)	2 009 470,07	200 556,34	FR0013396520
BONOS IRCI BANQUE SA 1.625 2026-05-26	EUR	2 952 399,68	43 210,96	2 977 014,81	24 615,13	XS1309436753
BONOS ORANGE SA 875 2027-02-03	EUR	1 271 969,98	(40 620,95)	1 389 583,32	117 613,34	FR0013334695
BONOS SANEFI 1.875 2026-03-16	EUR	1 830 380,45	(12 121,71)	1 882 024,59	51 644,14	FR0013217114
BONOS ICR AGRIC ASSURA 4.25 2020-01-13	EUR	3 494 591,69	54 541,95	3 525 418,69	30 827,00	FR0013053329
BONOS BANQUE POP CAIS 2.75 2020-07-08	EUR	1 309 691,77	42 018,83	1 367 460,73	57 768,96	FR0012444750
BONOS ELECTRICITE DE 4.125 2027-03-25	EUR	3 546 889,07	6 879,82	3 569 253,93	22 364,86	FR0012018851
BONOS ELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR	3 181 096,46	74 414,23	3 179 310,97	(1 785,49)	FR0011225143
BONOS ALLIANZ 1.301 2049-09-25	EUR	2 045 584,68	(38 676,49)	2 121 986,78	76 402,10	FR0010800540
BONOS VONOVIA SE 1.8 2025-06-29	EUR	2 478 555,21	9 047,42	2 479 022,59	467,38	DE000A2YPPFA1
BONOS DAIMLER AG 1.4 2024-01-12	EUR	1 882 499,50	(4 309,26)	1 939 954,31	57 454,81	DE000A2RWZZ6
BONOS CREDIT SUISSE 1.25 2020-07-17	EUR	1 452 043,15	4 572,58	1 481 625,04	29 581,89	DE000A169G15
BONOS UBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	2 401 271,35	18 722,74	2 508 377,95	107 106,60	CH0343366842
BONOS CAIXABANK 3.5 2020-02-17	EUR	2 829 442,37	13 680,18	2 936 092,71	106 650,34	CH0314209351
BONOS EDP FINANCE BV 3.75 2026-09-16	EUR	1 262 320,51	19 719,21	1 268 386,69	6 066,18	FR0013413887
BONOS ARCELORMITTAL 2.25 2024-01-17	EUR	1 269 056,81	10 390,08	1 294 588,73	25 531,92	XS1565131213
BONOS ALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR	1 296 738,64	1 560,52	1 285 122,37	(11 616,27)	XS2053052895
BONOS ATY 2.35 2029-09-05	EUR	1 626 260,06	8 887,95	1 700 185,99	81 925,93	XS1936308391
BONOS ATY 1.8 2026-09-05	EUR	1 150 913,85	(481 372,19)	1 770 790,73	619 876,88	XS1909193317
BONOS ATY 1.8 2026-09-05	EUR	708 301,28	4 596,27	783 615,28	75 314,00	XS1907120791
BONOS ATY 1.8 2026-09-05	EUR	2 422 105,55	11 108,75	2 412 643,63	(9 461,92)	XS1907120528



ON9931109

CLASE 8.^a

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS AMADEUS HOLDING 1.875 2023-09-18	EUR	3 184 733,57	(101 070,07)	3 395 426,35	210 692,78	XS1878191052
BONOS TOTAL CAPITAL S 1.023 2027-03-04	EUR	3 445 702,35	59 409,53	3 452 124,26	6 421,91	XS1874122770
BONOS BERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	2 601 393,45	(77 565,40)	2 844 370,46	242 977,01	XS1847692636
BONOS BAYER CAPITAL C 1.625 2022-12-15	EUR	1 709 451,96	11 197,04	1 717 419,44	7 967,48	XS1840614900
BONOS TELEFONICA NL 3 2020-12-04	EUR	1 100 968,59	18 260,31	1 138 052,12	37 083,53	XS1795406575
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	3 164 009,55	28 064,70	3 230 723,25	66 713,70	XS1781401085
BONOS TELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	1 862 380,20	(121 918,74)	2 161 868,63	299 488,43	XS1756296965
BONOS REPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	1 844 540,72	(26 962,01)	1 955 613,68	111 072,96	XS1148073205
BONOS ATY 3.15 2036-09-04	EUR	1 729 592,22	(154 922,75)	2 157 786,70	428 194,48	XS1629866432
BONOS ENEL FINANCE NV 1.966 2025-01-27	EUR	3 926 234,97	17 641,28	4 103 595,80	177 360,83	XS1176079843
BONOS BBVA 3.5 2027-02-10	EUR	1 049 732,85	24 652,16	1 056 345,48	6 612,63	XS1562614831
BONOS FRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR	1 329 564,79	(54 089,41)	1 523 406,11	193 841,32	XS1554373834
BONOS UNICREDIT SPA 2.125 2026-10-24	EUR	827 539,08	2 509,29	890 739,74	63 200,66	XS1508450688
BONOS TOTAL FINAI 3.369 2020-10-06	EUR	2 317 747,79	10 967,96	2 445 450,44	127 702,65	XS1501166869
BONOS EDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	2 642 103,21	24 377,80	2 731 361,60	89 258,39	XS1471646965
BONOS GOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	3 803 077,87	20 740,95	4 005 148,91	202 071,04	XS1458408561
BONOS ASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	1 846 965,59	(99 023,26)	2 061 141,43	214 175,84	XS1405780963
BONOS HEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	3 291 805,00	127 301,52	3 185 018,04	(106 786,96)	XS1387174375
BONOS BSAN 3.25 2026-04-04	EUR	1 768 368,36	25 677,93	1 835 640,80	67 272,44	XS1384064587
BONOS MORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	2 159 366,12	1 790,80	2 231 255,56	71 889,44	XS1379171140
BONOS CRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	2 856 559,05	(90 154,22)	3 028 215,74	171 656,69	XS1328173080
BONOS BMW FINANCE NV 1.375 2027-09-24	EUR	820 653,22	868,00	817 729,94	(2 923,28)	XS2055728054
BONOS INMOB COLONIAL 1.625 2025-11-28	EUR	2 057 710,52	(4 024,68)	2 115 875,01	58 164,49	XS1725677543
TOTALES Renta fija privada cotizada		123 218 406,13	(724 334,31)	128 753 352,76	5 534 946,63	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES ILLOYDS	GBP	14 949 091,20	-	16 463 410,71	1 514 319,51	GB0008706128
ACCIONES ZURICH FINANCIA	CHF	12 487 429,93	-	16 105 392,52	3 617 962,59	CH0011075394
ACCIONES ABB	CHF	13 252 883,33	-	16 743 880,97	3 490 997,64	CH0012221716
ACCIONES SIEMENS	EUR	14 676 096,65	-	15 762 151,54	1 086 054,89	DE0007236101
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	15 571 784,15	-	16 123 184,40	551 400,25	FR0000120271
ACCIONES SANOFI	EUR	15 082 850,29	-	16 167 448,00	1 084 597,71	FR0000120578
ACCIONES AXA	EUR	14 019 374,10	-	15 528 676,86	1 509 302,76	FR0000120628
ACCIONES PEUGEOT SA	EUR	15 124 554,99	-	14 377 500,00	(747 054,99)	FR0000121501
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	16 572 752,72	-	15 851 931,76	(720 820,96)	AT0000652011
ACCIONES RENAULT	EUR	20 775 176,02	-	14 798 642,10	(5 976 533,92)	FR0000131906
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	14 838 554,99	-	15 113 651,10	275 096,11	PTGAL0AM0009
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	14 726 829,34	-	16 689 624,85	1 962 795,51	GB0009252882



ON9931110

CLASE 8.^a

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON9931111

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES RECKITT BENCKIS	GBP	15 770 884,11	-	16 270 721,49	499 837,38	GB00B24CGK77
ACCIONES CRH	EUR	12 069 558,60	-	16 413 728,85	4 344 170,25	IE0001827041
ACCIONES ENEL	EUR	11 782 537,50	-	16 093 686,75	4 311 149,25	IT0003128367
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	19 668 264,10	-	15 710 306,76	(3 957 957,34)	IT0003497168
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	18 924 615,97	-	16 302 810,72	(2 621 805,25)	IT0005239360
ACCIONES ARCELOR	EUR	22 173 496,82	-	16 306 972,70	(5 866 524,12)	LU1598757687
ACCIONES ELECTRCPORTUGAL	EUR	14 063 202,55	-	16 135 677,60	2 072 475,05	PTEDP0AM0009
ACCIONES VIVENDI	EUR	15 405 883,40	-	15 492 000,00	86 116,60	FR0000127771
TOTALES Acciones admitidas cotización		311 935 820,76		318 451 399,68	6 515 578,92	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF AMUNDI ETFS	USD	55 332 954,97	-	63 130 517,19	7 797 562,22	LU1437017350
ETF DB X-TRACKERS	JPY	52 995 122,47	-	57 697 786,75	4 702 664,28	LU0274209740
ETF XTRACKERS IE PL	USD	36 327 367,38	-	42 394 952,12	6 067 584,74	IE00BTJRM35
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	14 237 566,26	-	15 677 985,42	1 440 419,16	IE00BKM4GZ66
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	31 487 549,35	-	31 900 017,83	412 468,48	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	219 504 161,50	-	287 136 086,03	67 631 924,53	IE00B5BMR087
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		409 884 721,93		497 937 345,34	88 052 623,41	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	13 212 835,13	-	16 052 165,09	2 839 329,96	JP3027650005
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	55 276 451,04	-	57 794 361,95	2 517 910,91	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		68 489 286,17		73 846 527,04	5 357 240,87	
TOTAL Cartera Exterior		1 080 654 176,91 (2 745 663,90)		1 187 547 781,64	106 893 604,73	

ALBUS, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



ON9931112

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	41 737 612,72	42 199 888,56	20/03/2020
FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	28 597 077,58	27 721 664,09	20/03/2020
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	5 913 360,00	5 859 720,00	6/03/2020
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	16 262 625,00	16 198 110,00	17/01/2020
FUTURO F SHORT EURO BTP 100000 FISICA	EUR	3 700 950,00	3 710 190,00	6/03/2020
TOTALES Futuros comprados		96 211 625,30	95 689 572,65	
Compra de opciones "call"				
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC LU1437017350	USD	55 332 954,97	63 130 517,19	30/12/1899
OTROS IIC LU0274209740	JPY	52 995 122,47	57 697 786,75	30/12/1899
OTROS IIC IE00BTJRMF35	USD	36 327 367,38	42 394 952,12	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		144 655 444,82	163 223 256,06	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUROS TOXX 10	EUR	12 451 070,00	12 417 570,00	20/03/2020
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	5 108 000,00	4 959 500,00	6/03/2020
FUTURO FUT EUR JPY CME 125000 JPY	JPY	68 591 181,04	68 623 717,26	16/03/2020
FUTURO FUT EUR GBP CME 125000 GBP	GBP	22 686 123,25	22 658 368,24	16/03/2020
FUTURO FUT CHF 125000 CHF	CHF	18 238 144,62	18 213 901,28	16/03/2020
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	32 315 640,00	32 204 830,00	6/03/2020
FUTURO F E ESPI 100000 FISICA	EUR	316 520,00	317 240,00	6/03/2020
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	1 277 730,00	1 282 140,00	6/03/2020
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	280 323 536,94	280 616 742,44	16/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		441 307 945,85	441 294 009,22	
TOTALES		682 175 015,97	700 206 837,93	

ALBUS, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 4 2022-04-30	EUR	8 335 525,99	13 272,26	8 345 641,90	10 115,91	ES0000012801
BONOS TESORO PUBLICO 2.15 2025-10-31	EUR	1 932 661,95	(3 213,47)	1 928 191,77	(4 470,18)	ES00000127G9
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2024-04-30	EUR	4 616 425,83	45 857,26	4 616 151,45	(274,38)	ES00000124W3
BONOS TESORO PUBLICO 05 2021-01-31	EUR	1 306 500,87	(540,73)	1 307 687,52	1 186,65	ES00000128X2
BONOS TESORO PUBLICO 5.4 2023-01-31	EUR	11 809 439,62	138 601,80	11 840 458,34	31 018,72	ES00000123U9
BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	3 388 738,30	25 241,74	3 393 734,60	4 996,30	ES00000122D7
BONOS TESORO PUBLICO 4.6 2019-07-30	EUR	11 163 971,65	(28 274,63)	11 163 856,72	(114,93)	ES00000121L2
BONOS TESORO PUBLICO 4.4 2023-10-31	EUR	18 978 447,26	(321 982,84)	18 967 910,81	(10 536,45)	ES00000123X3
BONOS TESORO PUBLICO 4.8 2024-01-31	EUR	3 764 579,68	78 056,56	3 765 258,47	678,79	ES00000121G2
BONOS TESORO PUBLICO 1.45 2027-10-31	EUR	4 284 753,73	9 069,30	4 302 430,06	17 676,33	ES0000012A89
BONOS TESORO PUBLICO 1.4 2028-04-30	EUR	2 025 135,56	18 633,15	2 021 247,66	(3 887,90)	ES0000012B39
BONOS TESORO PUBLICO 45 2022-10-31	EUR	2 153 249,85	(660,16)	2 170 817,16	17 567,31	ES0000012A97
TOTALES Deuda pública		73 759 430,29	(25 939,76)	73 823 386,46	63 956,17	
Renta fija privada cotizada						
BONOS MAPFRE 4.375 2047-03-31	EUR	1 505 832,64	78 253,63	1 402 879,63	(102 953,01)	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 505 832,64	78 253,63	1 402 879,63	(102 953,01)	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE 5 2023-03-17	EUR	2 491 626,90	11 365,70	2 511 831,56	20 204,66	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		2 491 626,90	11 365,70	2 511 831,56	20 204,66	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BSAN	EUR	89 925 808,93	-	67 248 984,50	(22 676 824,43)	ES0113900J37
ACCIONES INDITEX	EUR	74 909 211,24	-	58 848 242,85	(16 060 968,39)	ES0148396007
ACCIONES TELEFONICA	EUR	77 197 036,57	-	68 243 643,67	(8 953 392,90)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		242 032 056,74	-	194 340 871,02	(47 691 185,72)	
TOTAL Cartera Interior		319 788 946,57	63 679,57	272 078 968,67	(47 709 977,90)	



CLASE 8.^a



ON9931113

ALBUS, F.I.

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

CLASE 8.^a

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 4.25 2019-02-01	EUR	4 086 679,86	(1 940,58)	4 087 037,97	358,11	IT0003493258
BONOS ITALY 4.25 2020-03-01	EUR	32 748 330,06	(780 032,01)	32 591 367,04	(156 963,02)	IT0004536949
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	16 946 942,16	(97 333,47)	17 042 997,57	96 055,41	FR0011486067
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	5 848 343,69	(28 621,08)	5 848 742,03	398,34	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY .5 2019-11-25	EUR	8 645 796,19	(32 774,38)	8 649 513,14	3 716,95	FR0011993179
BONOS FRECH TREASURY 0 2021-05-25	EUR	2 126 584,43	(4 261,65)	2 127 122,89	538,46	FR0013157096
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	2 917 313,46	37 751,37	2 917 699,70	386,24	FR0000571044
BONOS ITALY 9 2023-11-01	EUR	10 190 599,60	(422 164,24)	9 917 664,17	(272 935,43)	IT0000366655
BONOS ITALY 4.75 2021-09-01	EUR	4 429 395,31	3 939,28	4 451 489,01	22 093,70	IT0004695075
BONOS ITALY 3.75 2021-08-01	EUR	2 044 874,70	9 117,24	2 055 136,11	10 261,41	IT0004009673
BONOS ITALY 4.5 2019-03-01	EUR	3 386 757,42	(13 266,28)	3 386 597,02	(160,40)	IT0004423957
BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	2 799 533,10	(30 548,56)	2 695 708,13	(103 824,97)	IT0004644735
BONOS ITALY 4.5 2023-05-01	EUR	5 944 392,45	(89 594,33)	5 729 587,15	(214 805,30)	IT0004898034
BONOS ITALY 3.75 2021-05-01	EUR	1 608 029,87	(7 361,75)	1 618 264,95	10 235,08	IT0004966401
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	2 075 049,83	12 012,84	2 085 120,77	10 070,94	IT0005001547
BONOS FRECH TREASURY 0 2022-05-25	EUR	2 121 881,90	(2 526,17)	2 124 807,62	2 925,72	FR0013219177
BONOS ITALY .7 2020-05-01	EUR	1 701 293,18	1 693,35	1 708 201,03	6 907,85	IT0005107708
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	2 438 695,68	7 529,97	2 483 858,31	45 172,63	PTOTEKOE0011
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	2 186 547,75	6 451,89	2 314 472,80	127 925,05	IT0005340929
BONOS ITALY .2 2020-10-15	EUR	22 147 064,12	16 414,26	22 073 159,59	(73 904,53)	IT0005285041
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	11 321 985,51	(5 082,47)	11 202 677,67	(119 307,84)	IT0005244782
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	6 214 046,09	40 154,13	6 267 102,87	53 056,78	IT0005215246
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	7 316 018,14	(29 626,80)	7 300 235,07	(15 783,07)	FR0011317783
BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	4 214 210,58	12 085,18	4 232 566,73	18 356,15	IT0005127086
BONOS ITALY 2.95 2038-09-01	EUR	4 041 268,76	36 427,18	3 765 923,78	(275 344,98)	IT0005321325
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	1 906 163,56	8 150,72	1 916 721,81	10 558,25	IT0005090318
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	6 875 584,52	5 042,44	6 969 668,89	94 084,37	BE0000334434
BONOS DEUTSCHLAND 1.75 2024-02-15	EUR	10 709 317,94	61 462,53	10 745 230,09	35 912,15	DE0001102333
BONOS HOLLAND 5.5 2028-01-15	EUR	2 184 486,52	59 850,67	2 221 093,92	36 607,40	NL0000102317
BONOS DEUTSCHLAND .25 2020-10-16	EUR	2 119 040,02	(7 261,13)	2 120 588,27	1 548,25	DE0001141729
BONOS ITALY 3.5 2030-03-01	EUR	3 540 817,95	4 481,62	3 373 378,82	(167 439,13)	IT0005024234
BONOS ITALY 2.7 2047-03-01	EUR	1 410 052,22	14 614,74	1 302 203,08	(107 849,14)	IT0005162828
TOTALES Deuda pública		198 247 086,57	(1 215 215,49)	197 325 938,00	(921 148,57)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TELEFONICA NL 5.875 2033-02-14	EUR	1 959 203,69	41 400,08	1 905 822,11	(53 381,58)	XS0162869076



0N9931114

ALBUS, F.I.

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

Cartera Exterior

	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSIDAIMLER AG 1.4 2024-01-12	EUR	3 837 542,60	36 323,78	3 776 747,21	(60 795,39)	DE000A169G15
BONOSICREDIT SUISSE 1.25 2019-07-17	EUR	5 968 987,76	38 277,84	5 887 385,53	(81 602,23)	CH0343366842
BONOSITELEFONICA SAU 3.987 2023-01-23	EUR	3 112 258,24	50 820,60	3 114 990,83	2 732,59	XS0874864860
BONOSICITIGROUP 2.125 2026-09-10	EUR	7 185 118,21	(2 481,59)	7 070 151,40	(114 966,81)	XS1107727007
BONOSIBANK OF AMERICA 2.375 2024-06-19	EUR	9 050 075,65	(2 963,81)	8 986 984,68	(63 090,97)	XS1079726334
BONOSIATY 2.4 2024-03-15	EUR	10 316 845,58	98 846,13	10 137 659,78	(179 185,80)	XS1076018131
BONOSIANGLO AMERICAN 3.25 2023-04-03	EUR	7 748 544,43	31 621,91	7 541 444,20	(207 100,23)	XS1052677892
BONOSIBAT INTL FINANC 3.125 2029-03-06	EUR	3 065 275,72	26 552,54	2 779 306,10	(285 969,62)	XS1043097630
BONOSIIMPERIAL TOBACC 2.25 2021-02-26	EUR	7 523 728,47	94 902,61	7 481 918,76	(41 809,71)	XS1040508167
BONOSIRCI BANQUE SA -3.1915152 2019-01-14	EUR	4 225 980,54	827,48	4 016 603,91	(209 376,63)	FR0013309606
BONOSIJP Morgan CHASE 2.875 2028-05-24	EUR	8 802 420,93	78 474,13	8 764 765,90	(37 655,03)	XS0935427970
BONOSISOCIETE GENERAL 1.125 2025-01-23	EUR	5 146 595,68	58 157,05	5 056 880,65	(89 715,03)	FR0013311503
BONOSIBAYER CAPITAL C 625 2022-12-15	EUR	4 223 351,90	(1 412,51)	4 190 509,19	(32 842,71)	XS1840614900
BONOSITOTAL CAPITAL 5.125 2024-03-26	EUR	7 705 627,19	83 299,48	7 645 736,44	(59 890,75)	XS0418669429
BONOSIENGIE SA 2.375 2026-05-19	EUR	2 960 751,12	26 104,91	2 954 007,88	(6 743,24)	FR0011911247
BONOSIRWE FIN 5.75 2033-02-14	EUR	3 602 818,97	93 495,08	3 460 880,82	(141 938,15)	XS0162513211
BONOSIFRESENIUS FIN 3 2032-01-30	EUR	2 648 397,73	57 792,70	2 469 848,76	(178 548,97)	XS1554373834
BONOSINN GROUP NV 4.5 2099-01-15	EUR	4 008 686,63	67 480,57	3 807 552,77	(201 133,86)	XS1028950290
BONOSIATY 3.15 2036-09-04	EUR	2 570 078,37	22 670,79	2 390 520,82	(179 557,55)	XS1629866432
BONOSITELEFONICA NL 3 2019-12-04	EUR	2 978 256,95	9 775,22	2 790 002,31	(188 254,64)	XS1795406575
BONOSIALLERGAN 2.625 2028-11-15	EUR	239 094,52	811,70	242 053,47	2 958,95	XS1909193317
BONOSIATY 2.35 2029-09-05	EUR	1 720 160,25	12 881,97	1 670 657,37	(49 502,88)	XS1907120791
BONOSIAMADEUS HOLDING 1.875 2023-09-18	EUR	6 366 906,46	16 683,89	6 372 136,27	5 229,81	XS1878191052
BONOSIBERDROLA FINAN 1.25 2026-10-28	EUR	2 474 026,61	5 751,77	2 478 427,68	4 401,07	XS1847692636
BONOSITELEFONICA SAU 1.447 2027-01-22	EUR	2 526 730,73	36 128,38	2 532 145,99	5 415,26	XS1756296965
BONOSIBER INTL 1.875 2019-05-22	EUR	4 061 651,51	50 153,07	3 842 655,40	(218 996,11)	XS1721244371
BONOSIPHILLIPS 5 2023-09-06	EUR	4 980 038,61	8 109,73	4 982 435,48	2 396,87	XS1671760384
BONOSIABN AMRO BANK 6.375 2021-04-27	EUR	5 676 158,08	194 513,98	5 671 932,72	(4 225,36)	XS0619548216
BONOSIINTESA SANPAOLO -3.1915152 2019-01-21	EUR	3 078 317,70	(3 074,42)	2 966 368,24	(111 949,46)	XS1599167589
BONOSIUBS GROUP SWITZ 2.125 2024-03-04	EUR	4 208 098,08	51 474,23	4 181 253,32	(26 844,76)	CH0314209351
BONOSIMORGANSTANLEY 1.75 2024-03-11	EUR	9 438 502,85	67 624,46	9 332 291,69	(106 211,16)	XS1379171140
BONOSITOTAL CAPITAL S 1.375 2025-03-19	EUR	3 742 787,31	29 185,64	3 739 120,28	(3 667,03)	XS1139315581
BONOSIASML HOLDING NV 1.375 2026-07-07	EUR	3 062 843,76	17 912,11	3 050 623,06	(12 220,70)	XS1405780963
BONOSIEDP FINANCE BV 1.125 2024-02-12	EUR	6 250 438,39	60 095,48	6 170 196,44	(80 241,95)	XS1471646965
BONOSIHEIDELBERGER 2.25 2023-03-30	EUR	6 686 969,78	11 223,37	6 584 563,06	(102 406,72)	XS1387174375
BONOSITOTAL FINA 3.369 2019-10-07	EUR	3 698 097,31	17 491,13	3 673 459,80	(24 637,51)	XS1501166869



ON9931115

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

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

CLASE 8.^a



0N9931116

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOSICRH FUNDING BV 1.875 2024-01-09	EUR	6 224 646,36	75 009,47	6 202 392,06	(22 254,30)	XS1328173080
BONOSICREDIT AGRICOLE 2.625 2027-03-17	EUR	3 952 876,11	77 989,86	3 923 562,49	(29 313,62)	XS1204154410
BONOSIBSANI-.316 2019-03-04	EUR	6 664 746,98	25 853,56	6 695 003,54	30 256,56	XS1195284705
BONOSIEN 1.5 2026-02-02	EUR	6 563 459,11	90 111,51	6 566 134,56	2 675,45	XS1180451657
BONOSIENEL FINANCE NV 1.966 2025-01-27	EUR	5 643 642,56	46 356,42	5 519 062,90	(124 579,66)	XS1176079843
BONOSIELECTRICITE DE 4.625 2024-09-11	EUR	3 971 741,74	37 809,39	3 968 077,34	(3 664,40)	FR0010800540
BONOSIBSANI-.317 2019-02-08	EUR	4 798 559,05	3 759,80	4 807 226,20	8 667,15	XS1402346990
BONOSIORANGE SA 3.125 2024-01-09	EUR	9 001 574,66	184 859,80	9 005 615,82	4 041,16	FR0011560077
BONOSIRWE FIN 1 2025-04-13	EUR	3 281 049,38	25 480,68	3 275 964,99	(5 084,39)	XS1595704872
BONOSIBMW FINANCE NV 1.875 2025-04-03	EUR	2 904 312,78	18 783,03	2 851 609,56	(52 703,22)	XS1589881785
BONOSICAIXABANK 3.5 2019-02-15	EUR	7 732 349,07	185 641,20	7 556 220,80	(176 128,27)	XS1565131213
BONOSIGOLDMAN SACHS 1.625 2026-07-27	EUR	4 509 762,86	30 952,03	4 365 231,74	(144 531,12)	XS1458408561
BONOSIGOLDMAN SACHS 2.125 2024-09-30	EUR	6 801 325,44	(16 681,08)	6 643 058,09	(158 267,35)	XS1116263325
BONOSIBANQUE POP CAIS 2.75 2019-07-08	EUR	5 336 081,00	48 842,41	5 285 165,71	(50 915,29)	FR0012018851
BONOSIRCI BANQUE SAI 1.75 2022-01-12	EUR	3 786 150,71	28 177,55	3 758 649,46	(27 501,25)	FR0013230737
BONOSIRCI AGRIC ASSURA 4.75 2019-09-27	EUR	3 418 919,95	(8 236,04)	3 066 584,78	(352 335,17)	FR0013203734
BONOSISANEF 1.875 2026-03-16	EUR	3 818 519,71	25 293,21	3 789 400,93	(29 118,78)	FR0013053329
BONOSIAIR LIQUIDE FIN 1.25 2025-06-03	EUR	2 575 872,15	12 399,71	2 578 465,36	2 593,21	FR0012766889
BONOSIREPSOL ITL 2.25 2026-12-10	EUR	4 991 110,20	(30 088,90)	4 964 805,69	(26 304,51)	XS1148073205
BONOSIRCI BANQUE SAI 1.625 2026-05-26	EUR	2 446 746,14	25 602,95	2 417 244,65	(29 501,49)	FR0013334695
BONOSIANHEUSER SA NV 2.875 2024-09-25	EUR	5 431 443,80	(26 608,39)	5 343 806,38	(87 637,42)	BE6243179650
BONOSIBMI.95 2025-05-23	EUR	4 919 414,31	27 353,03	4 877 929,57	(41 484,74)	XS1617845083
TOTALES Renta fija privada cotizada		285 625 672,38	2 375 592,68	281 181 252,94	(4 444 419,44)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES UNICREDIT SPA	EUR	96 162 767,71	-	60 378 135,00	(35 784 632,71)	IT0005239360
ACCIONES AXA	EUR	75 384 450,47	-	62 709 959,47	(12 674 491,00)	FR0000120628
ACCIONES NATIXIS	EUR	89 788 603,11	-	59 954 499,92	(29 834 103,19)	FR0000120685
ACCIONES RENAULT	EUR	73 008 090,10	-	63 823 500,00	(9 184 590,10)	FR0000131906
ACCIONES ACCOR	EUR	74 229 297,74	-	65 437 139,19	(8 792 158,55)	FR0000120404
ACCIONES BP PLC	GBP	67 189 964,52	-	66 460 402,86	(729 561,66)	GB0007980591
ACCIONES IR DUTCH SHELL	EUR	66 112 045,89	-	68 865 254,71	2 753 208,82	GB00B503MLX29
ACCIONES ENEL	EUR	77 118 273,61	-	75 128 866,80	(1 989 406,81)	IT0003128367
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	88 850 832,04	-	60 811 878,34	(28 038 953,70)	IT0003497168
ACCIONES AIRLIQUIDE	EUR	68 632 697,79	-	73 882 430,10	5 249 732,31	FR0000120073
ACCIONES ARCELOR	EUR	85 614 251,76	-	65 509 108,98	(20 105 142,78)	LU1598757687
ACCIONES MUENCHENER R.	EUR	69 065 564,01	-	69 912 795,00	847 230,99	DE0008430026

ALBUS, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	69 747 890,88	-	67 784 805,02	(1 963 085,86)	FR0000120271
ACCIONES SANOFI	EUR	59 827 960,90	-	68 086 434,00	8 258 473,10	FR0000120578
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	85 545 147,86	-	60 977 652,21	(24 567 495,65)	FR0000045072
ACCIONES VESTAS WIND SYS	DKK	63 231 226,84	-	72 168 338,42	8 937 111,58	DK0010268606
ACCIONES FRESENIUS AG-PF	EUR	92 373 861,13	-	59 107 386,00	(33 266 475,13)	DE0005785604
ACCIONES BAYER	EUR	73 624 000,88	-	67 827 200,00	(5 796 800,88)	DE000BAY0017
ACCIONES ERSTE GR BK AKT	EUR	71 940 808,87	-	59 442 255,25	(12 498 553,62)	AT0000652011
ACCIONES SIEMENS	EUR	75 772 696,48	-	68 000 551,38	(7 772 145,10)	DE0007236101
ACCIONES THYSSENKRUPP AG	EUR	92 564 296,86	-	63 866 645,78	(28 697 651,08)	DE0007500001
ACCIONES GALP ENERGIA SG	EUR	72 704 838,18	-	68 389 912,67	(4 314 925,51)	PTGALOAM00009
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 688 489 567,63		1 448 525 151,10	(239 964 416,53)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF DB X-TRACKERS	JPY	116 633 945,33	-	105 396 441,59	(11 237 503,74)	LU0274209740
ETF AMUNDI ETF5	USD	52 093 305,72	-	50 099 790,54	(1 993 515,18)	LU1437017350
ETF ISHARES ETF5/IR	USD	43 021 139,99	-	43 238 783,95	217 643,96	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETF5/IR	USD	635 674 297,32	-	645 158 675,69	9 484 378,37	IE00B5BMR087
ETF ISHARES ETF5/IR	USD	323 037 007,21	-	304 371 222,76	(18 665 784,45)	IE00B0M63177
ETF XTRACKERS IE PL	USD	72 074 615,26	-	70 206 702,74	(1 867 912,52)	IE00BTJRMPP35
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		1 242 534 310,83		1 218 471 617,27	(24 062 693,56)	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETF5/US	USD	145 696 090,60	-	137 463 189,04	(8 232 901,56)	US4642874089
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	118 581 166,43	-	117 252 829,29	(1 328 337,14)	JP3027650005
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	190 545 712,23	-	166 555 674,43	(23 990 037,80)	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		454 822 969,26		421 271 692,76	(33 551 276,50)	
TOTAL Cartera Exterior		3 869 719 606,67	1 160 377,19	3 566 775 652,07	(302 943 954,60)	



ON9931117

CLASE 8.^a

ALBUS, F.I.

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



CLASE 8.^a



0N9931118

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	63 376 565,15	63 296 858,09	15/03/2019
FUTURO FUTUS LONG BOND 100000 FISICA	USD	123 806 274,57	128 568 685,65	20/03/2019
FUTURO FUT EUR GBP CME 125000 GBP	GBP	29 741 108,97	29 711 406,80	18/03/2019
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	7 848 500,00	7 841 600,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUR SEK 125000 SEK	SEK	128 213 850,17	128 243 696,55	18/03/2019
FUTURO F EURBTP 100000 FISICA	EUR	60 234 274,03	60 586 680,00	7/03/2019
FUTURO F IBEX 35 10	EUR	85 608 000,00	83 808 264,00	18/01/2019
TOTALES Futuros comprados		498 828 572,89	502 057 191,09	
Otros compromisos de compra				
OTROS I C LU0274209740	JPY	116 633 945,33	105 396 441,59	30/12/1899
OTROS I C E00B TRMP35	USD	72 074 615,26	70 206 702,74	30/12/1899
TOTALES Otros compromisos de compra		188 708 560,59	175 603 144,33	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F EUR FIX MIN 62500 USD	USD	15 203 037,45	15 084 438,82	18/03/2019
FUTURO FUT FTSE 100 10	GBP	97 205 058,37	97 111 034,42	15/03/2019
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	241 865 000,00	235 838 200,00	15/03/2019
FUTURO F EURBUXL 100000 FISICA	EUR	9 359 800,00	9 572 860,00	7/03/2019
FUTURO FUT EUR JPY CME 125000 JPY	JPY	356 028 508,80	355 223 252,50	18/03/2019
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	466 740 382,71	469 850 420,00	7/03/2019
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	208 711 560,00	209 249 080,00	7/03/2019
FUTURO F E ESP 100000 FISICA	EUR	859 380,00	867 900,00	7/03/2019
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	1 225 259 595,58	1 220 205 396,88	18/03/2019
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	16 779 900,00	16 791 000,00	7/03/2019
FUTURO F SHORT EURO BTP 100000 FISICA	EUR	953 881,14	996 480,00	7/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 638 966 104,05	2 630 790 062,62	
Compra de opciones "put"				
COMPRA DE OPCIONES PUT	EUR	230 950 000,00	13 335 500,00	15/03/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		230 950 000,00	13 335 500,00	
TOTALES		3 557 453 237,53	3 321 785 898,04	



CLASE 8.^a
INSTRUMENTOS



0N9931119

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2019 ha sido de los mejores que se recuerdan en la historia como retorno de todos los activos financieros, siendo casi un espejo contrario de lo sucedido en 2018, pero corregido y aumentado en su rendimiento, de forma que el global de los dos ejercicios ha presentado resultados positivos, tanto para los bonos como para las acciones. Ha sido un ejercicio además donde el euro se ha seguido depreciando frente a las principales monedas desarrolladas, y en donde las materias primas también han mantenido precios al alza, tanto en cobre como en petróleo como indicadores de actividad.

Desde el punto de vista económico ha sido un año de desaceleración en la tasa de crecimiento a nivel global. Prácticamente todas las regiones han presentado tasas de crecimiento menores y desacelerándose en el ejercicio. Los miedos a una posible entrada en recesión se mantuvieron durante el primer semestre del ejercicio, sobre todo por la debilidad mostrada en los indicadores adelantados del sector industrial y por las señales que llegaban de la pendiente de diferentes tramos de la curva americana. No obstante, el sector servicios mantenía el paso mucho más sólido, y en una economía dependiente mucho más del sector servicios que del sector industrial, se ha visto que el efecto de la guerra arancelaria entre China y Estados Unidos, sólo ha afectado notablemente a los sectores más directamente expuestos a dichos aranceles, mientras que el resto no ha sufrido efecto contagio. La ralentización se ha notado en todas las zonas geográficas como decimos, siendo especialmente relevante en Europa, mucho más afectada por la exposición a Asia que Estados Unidos.

Además de la guerra comercial y su efecto en el ánimo de los inversores, ha habido otros acontecimientos destacados en el ejercicio que han influido en el rendimiento de los activos financieros. Por un lado, la política monetaria, por otro lado, las elecciones en diferentes países europeos y especialmente las habidas en Reino Unido, que han permitido dar un impulso fuerte al Brexit. Y entre otros acontecimientos relevantes las protestas en Hong Kong, las de Chile y la cumbre de cambio climático de fin de año realizada en Madrid (COP25).

En cuanto a los beneficios empresariales, 2019 ha sido un año de reducción en los mismos, sin que ello haya evitado el magnífico comportamiento de las bolsas. La caída del último trimestre de 2018 en un año de fuerte crecimiento de los beneficios ha tenido su contra en una fuerte expansión de múltiplos en 2019 en un entorno de contracción de beneficios. Pero el global de los dos años muestra ligera ampliación de múltiplos, ligero crecimiento de beneficios y retornos que se han movido en general siguiendo en ese acumulado el comportamiento de estos últimos.



CLASE 8.ª



0N9931120

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Una parte de este comportamiento puede ser explicado por el cambio de política monetaria, que, si en 2018 parecía en estado restrictivo en la mayoría de los países, en 2019 ha dado un giro radical volviendo a su carácter expansivo de los ejercicios previos. El cambio más relevante se produjo en Estados Unidos, que ha implementado tres bajadas de un cuartillo de punto en el ejercicio después de haber subido por última vez en noviembre de 2018. Anunció asimismo la compra de bonos del tesoro por importe de 60.000 millones mensuales durante al menos seis meses y resolvió los problemas de liquidez que la reducción de balance, el calendario fiscal y la normativa financiera generaron en el mercado de repos a través de inyecciones adicionales de liquidez. Dicho camino fue seguido por el BCE con el anuncio de compras de nuevo de bonos tanto de los gobiernos como de las empresas de la eurozona con grado de inversión. En China se realizaron diferentes bajadas de coeficientes de reservas bancarias unidos a las bajadas del precio del dinero. En Europa la llegada de Lagarde en sustitución de Draghi ha supuesto el inicio de la revisión en profundidad de la política monetaria de la eurozona, pero eso no lleva a pensar en un cambio en la orientación del mantenimiento de tipos de intervención negativos en el corto plazo. De hecho, prevemos que no los toquen en todo 2020. Dicho cambio si ha sido implementado por el banco de Suecia, que volvió a situarlos fuera del terreno negativo después de cinco años con una crítica profunda sobre los efectos colaterales de dichos tipos negativos.

Los bonos, ante datos de inflación que siguen por debajo de los objetivos marcados por los bancos centrales y una política monetaria expansiva, han visto reducidas las rentabilidades que ofrecían en todos los plazos. Hasta el mes de agosto con aplanamientos generales de las curvas, y desde entonces con un pequeño empinamiento en la medida en que se confiaba que los estímulos monetarios implementados ayudaran a generar más actividad y algo más de inflación futura. El año ha sido bueno también para el crédito tanto en grado de inversión como para el high yield y la renta fija emergente. El menor miedo a la recesión y el hecho de que más de un tercio de las emisiones de bonos con grado de inversión mantuvieran rentabilidades negativas, llevo a los inversores en su búsqueda de retorno positivo a tener que aumentar la tolerancia al riesgo y a comprimir las primas pagadas por otros emisores ante el desequilibrio surgido entre oferta y demanda. En emergentes se ha igualado prácticamente la rentabilidad de los índices de emisiones en divisa fuerte y en moneda local, si bien es cierto que la duración de los primeros es mayor.

En bolsas, el mercado estrella ha sido el americano, con rentabilidades superiores al 30% y un sector como el de tecnología subiendo más de un 40%. El peor sector ha sido el petrolero a ambos lados del atlántico siendo acompañado por telecos en el caso de Europa, donde es el único con retornos negativos. A la cola de los retornos por mercados tanto el caso de España como el Reino Unido (a pesar de la subida de final de año tras las elecciones y la clarificación del escenario del Brexit.), entre los países desarrollados. El estilo crecimiento ha primado de manera consistente sobre el de valor, las grandes compañías lo han hecho mejor que las pequeñas. Los mercados emergentes y Japón han dado retornos cercanos al 20%.



CLASE 8.ª

GENERAL DE UTILIDAD



0N9931121

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Como decíamos al principio, las materias primas han tenido un año positivo destacando entre los grandes mercados de materias primas tanto el oro como el petróleo. Hubo una importante subida de la carne de cerdo por la peste porcina en China, que ha incidido en el repunte de la inflación en dicho país, y la recuperación de algunos indicadores de actividad en la parte final del año dio soporte a la mejora de precios en general de la mayoría de las materias primas.

Las divisas desarrolladas se han seguido apreciando frente al euro, China realizó un movimiento depreciador significativo en el verano con el cenit de las tensiones comerciales, pero luego ha revertido, así como la debilidad de unas cuantas divisas emergentes como la rupia india o el real brasileño. Solo el peso argentino y la lira turca no han sido capaces de recuperar en la última parte del año.

La situación de final de ciclo económico que se predecía dada la longevidad de la expansión se ha acelerado con la aparición del coronavirus y las medidas que los estados están adoptando para controlarlo. Viendo los antecedentes de lo sucedido con el aislamiento en China y la velocidad de recuperación del ritmo normal de producción de la economía vamos a asistir a una recesión en 2020 durante el primer semestre. El que la recuperación de la misma sea en V o en U dependerá de las medidas de estímulo fiscal y monetario que se den de manera coordinadas entre los diferentes gobiernos. El margen de actuación de la política monetaria es mucho menor que en crisis pasadas y por ello, se espera un mayor protagonismo de la política fiscal. Nuestras estimaciones con los datos actuales son que tendremos una caída de beneficios de las empresas cotizadas cercanas al 30% y que, posiblemente, el déficit fiscal suba más de un 10%. El comportamiento de los mercados dependerá de si se descuenta una recuperación en V o en U, esperamos incrementos de las primas de riesgo de todos los activos, algo de empinamiento en las curvas de renta fija y algo de contracción en los múltiplos de las acciones mientras se elimina la incertidumbre. Por supuesto, el que el escenario sea de V o de U condicionará la velocidad de recuperación de los activos financieros, pero en nuestros escenarios 2020 no se plantea como un buen año de retornos ni en bonos ni en acciones.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.



CLASE 8.ª



0N9931122

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

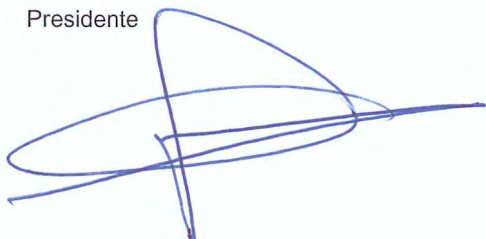
Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Formulación de las cuentas anuales


Diligencia que extienden los consejeros de CaixaBank Asset Management SGIIC, S.A.U., para hacer constar que con fecha 24 de marzo de 2020 los administradores han formulado las cuentas anuales e informe de gestión de ALBUS, F.I. correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, que constan en 42 hojas de papel timbrado referenciadas con la numeración ON9931081 a ON9931122, ambas inclusive, más la presente hoja, en la que consta la firma de los administradores a continuación de la presente diligencia.

Presidente




Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D^a. María del Carmen Gimeno Olmos




Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Gandarias Zúñiga




Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Víctor Allende Fernández




Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Matthias Bulach



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Juan Carlos Genestal Martínez



Diligencia del Secretario para hacer constar la no firma del Sr. consejero al haber asistido por medios telemáticos a la sesión del consejo debido a las restricciones de movimiento derivadas de la aplicación del Real Decreto 463/2020, de 14 de marzo, por el que se declara el estado de alarma para la gestión de la situación de crisis sanitaria ocasionada por el COVID-19

D. Sergi Castella Quintana

El Secretario



D. Ignacio Redondo Andreu

D. Laura Comas de Alarcón