

ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



INFORME DE AUDITORIA INDEPENDIENTE DE CUENTAS ANUALES

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

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas del fondo ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN, que comprenden el balance de situación al 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

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

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo en España, que se identifica en la Nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la Sociedad Gestora de las cuentas anuales del Fondo, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección de la Sociedad Gestora del Fondo, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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



Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del fondo ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN, al 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2016. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ramón Aznar Pascua

21 de abril de 2017

**Col·legi
de Censors Jurats
de Comptes
de Catalunya**

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

Any **2017** Núm. **20/17/06553**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

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

ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 e
Informe de gestión del ejercicio 2016



CLASE 8.^a



OM8147545

ALBUS, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en euros)

ACTIVO	2016	2015
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	1 457 563 054,19	1 520 114 633,69
Deudores	24 714 731,00	36 470 359,55
Cartera de inversiones financieras	1 384 432 789,17	1 364 993 093,39
Cartera interior	163 106 483,98	130 090 369,52
Valores representativos de deuda	76 619 542,10	47 402 517,48
Instrumentos de patrimonio	86 486 941,88	82 687 852,04
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	1 221 447 480,82	1 234 428 481,23
Valores representativos de deuda	126 294 760,75	108 943 364,51
Instrumentos de patrimonio	532 795 335,58	580 865 145,81
Instituciones de Inversión Colectiva	561 307 128,71	544 526 086,76
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1 050 255,78	93 884,15
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(121 175,63)	474 242,64
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	48 415 534,02	118 651 180,75
TOTAL ACTIVO	1 457 563 054,19	1 520 114 633,69



CLASE 8.^a



0M8147546

ALBUS, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 454 601 404,68	1 517 081 971,29
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 454 601 404,68	1 517 081 971,29
Capital	-	-
Partícipes	1 399 080 319,77	1 477 220 560,95
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	55 521 084,91	39 861 410,34
(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	2 961 649,51	3 032 662,40
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	2 271 877,16	1 638 797,51
Pasivos financieros	-	-
Derivados	689 772,35	1 393 864,89
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 457 563 054,19	1 520 114 633,69
CUENTAS DE ORDEN	2016	2015
Cuentas de compromiso	387 580 514,07	558 903 036,32
Compromisos por operaciones largas de derivados	-	123 618 350,00
Compromisos por operaciones cortas de derivados	387 580 514,07	435 284 686,32
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	387 580 514,07	558 903 036,32



CLASE 8.^a



OM8147547

ALBUS, F.I.

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2016 y 2015
(Expresadas en euros)

	2016	2015
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(13 717 452,37)	(12 779 464,27)
Comisión de gestión	(10 774 643,47)	(10 716 076,73)
Comisión de depositario	(915 726,48)	(910 401,97)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 027 082,42)	(1 152 985,57)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(13 717 452,37)	(12 779 464,27)
Ingresos financieros	29 058 154,56	23 590 070,14
Gastos financieros	(344,93)	(442,92)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	79 595 477,76	(13 152 699,40)
Por operaciones de la cartera interior	19 861 828,71	(6 316 888,63)
Por operaciones de la cartera exterior	59 733 649,05	(6 835 810,77)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(160 995,00)	2 098 137,59
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(38 673 071,93)	40 516 245,46
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(24 006 215,69)	(5 852,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(34 389 763,32)	26 335 179,12
Resultados por operaciones con derivados	19 745 623,71	13 918 419,12
Otros	(22 716,63)	268 500,02
Resultado financiero	69 819 220,46	53 051 310,87
Resultado antes de impuestos	56 101 768,09	40 271 846,60
Impuesto sobre beneficios	(580 683,18)	(410 436,26)
RESULTADO DEL EJERCICIO	55 521 084,91	39 861 410,34

ALBUS, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



0M8147548

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	55 521 084,91
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	55 521 084,91

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto						
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1 477 220 560,95	-	-	39 861 410,34	-	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	1 477 220 560,95	-	-	39 861 410,34	-	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	55 521 084,91	-	-
Aplicación del resultado del ejercicio	39 861 410,34	-	-	(39 861 410,34)	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	134 412 630,64	-	-	-	-	-
Reembolsos	(252 414 282,16)	-	-	-	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	1 399 080 319,77	-	-	55 521 084,91	-	-
						1 454 601 404,68

ALBUS, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39 861 410,34
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	39 861 410,34

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2014	919 755 244,66	-	-	57 362 112,18	-	-	977 117 356,84
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	919 755 244,66	-	-	57 362 112,18	-	-	977 117 356,84
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	39 861 410,34	-	-	39 861 410,34
Aplicación del resultado del ejercicio	57 362 112,18	-	-	(57 362 112,18)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	740 587 110,59	-	-	-	-	-	740 587 110,59
Reembolsos	(240 483 906,48)	-	-	-	-	-	(240 483 906,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2015	1 477 220 560,95	-	-	39 861 410,34	-	-	1 517 081 971,29



CLASE 8.ª



0M8147549



CLASE 8.ª

ESPANISH



0M8147550

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

ALBUS, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Barcelona el 17 de marzo de 2009. Tiene su domicilio social en Avenida Diagonal, 621-629, Barcelona.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 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 clases de series 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 C.N.M.V. y a todos los que suscriban posteriormente a través del comercializador del Fondo.
- Clase Extra: clase de participaciones de nueva creación que engloba a los partícipes que suscriban a través del comercializador del Fondo.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management, 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.



CLASE 8.^a



OM8147551

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y 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:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria (F.I.M) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros. 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



0M8147552

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 el 2,25% sobre el patrimonio del Fondo.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

El Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso durante el 2016 y 2015 tal y como se detalla a continuación:

	Extra	Platinum
Comisión de gestión	0,875%	0,60%
Comisión de depósito	0,075%	0,05%
Comisión de suscripción	2,50%	2,50%

Durante el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad Gestora aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas del 2,5%, con excepción del primer día hábil de cada mes en el que no se aplicará esta comisión.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 150.000 euros para la clase Extra y 1.000.000 euros para la clase Platinum.

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.



CLASE 8.ª



0M8147553

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(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 C.N.M.V.

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



OM8147554

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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.



CLASE 8.^a



OM8147555

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016
(Expresada en euros)

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

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

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

El riesgo de mercado se segrega por factores de riesgo: Renta Variable, Renta Fija (Tipos de Interés + Spread) y Tipos de Cambio. Adicionalmente, su cálculo se obtiene por las otras dos metodologías como son la histórica y Monte Carlo. Los riesgos inherentes a las inversiones mantenidas por el Fondo se encuentran descritos en el Folleto informativo, según lo establecido en la normativa aplicable.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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



CLASE 8.ª



0M8147556

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2016 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2016 y 2015.

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 2016 y 2015.

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



CLASE 8.^a



OM8147557

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



OM8147558

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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



0M8147559

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(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, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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



CLASE 8.^a



0M8147560

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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



0M8147561

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

h) Cesión de valores en préstamo

El valor razonable de los valores cedidos en préstamo se registra, desde el momento de la cesión y hasta la fecha de cancelación, en la cuenta de "Valores cedidos en préstamo por la Institución de Inversión Colectiva" de las cuentas de orden.



CLASE 8.^a

CLASE 8.^a



OM8147562

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

Dichos valores continúan figurando en el activo del balance valorados a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

Los ingresos obtenidos como consecuencia de la concesión se periodifican hasta el vencimiento de la operación imputándose a la cuenta de resultados de acuerdo al tipo de interés efectivo.

En caso de venta de los activos financieros recibidos en garantía de la operación se reconoce un pasivo financiero por el valor razonable de la obligación de devolverlos, reconociendo la modificación del valor en la cuenta de resultados.

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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

j) Moneda extranjera

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



CLASE 8.^a



0M8147563

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

i) Valor liquidativo de las participaciones

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

j) Suscripciones y reembolsos

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

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

k) 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.



CLASE 8.^a



OM8147564

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Depósitos de garantía	16 799 235,27	22 786 100,00
Administraciones Públicas deudoras	7 477 882,74	13 026 230,60
Operaciones pendientes de liquidar	440 523,34	657 247,80
Otros	(2 910,35)	781,15
	24 714 731,00	36 470 359,55

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es el siguiente:

	2016	2015
Administraciones públicas acreedoras	1 207 984,60	520 065,44
Otros	1 063 892,56	1 118 732,07
	2 271 877,16	1 638 797,51



CLASE 8.^a

IMPORTE



OM8147565

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se desglosa tal y como sigue:

	2016	2015
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	627 301,42	109 629,18
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	580 683,18	410 436,26
	1 207 984,60	520 065,44

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

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se muestra a continuación:

	2016	2015
Cartera interior	163 106 483,98	130 090 369,52
Valores representativos de deuda	76 619 542,10	47 402 517,48
Instrumentos de patrimonio	86 486 941,88	82 687 852,04
Cartera exterior	1 221 447 480,82	1 234 428 481,23
Valores representativos de deuda	126 294 760,75	108 943 364,51
Instrumentos de patrimonio	532 795 335,58	580 865 145,81
Instituciones de Inversión Colectiva	561 307 128,71	544 526 086,76
Derivados	1 050 255,78	93 884,15
Intereses de la cartera de inversión	(121 175,63)	474 242,64
	1 384 432 789,17	1 364 993 093,39

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 2016. 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 2015.



CLASE 8.^a
INVERSIONES



0M8147566

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

A 31 de diciembre de 2016 y 2015 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 2016 y 2015, se muestra a continuación:

	2016	2015
Cuentas corrientes en el Depositario	47 774 400,37	86 270 700,34
Otras cuentas corrientes	641 133,65	32 380 480,41
	48 415 534,02	118 651 180,75

Durante los ejercicios 2016 y 2015 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas corrientes en el Depositario" de la Sociedad a 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los saldos mantenidos en Cecabank S.A.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo al 31 de diciembre de 2016 y 2015, recoge los saldos mantenidos en Caixabank, S.A.

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.



CLASE 8.^a



OM8147567

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Platinum	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>566 599 096,24</u>	<u>578 744 920,29</u>
Número de participaciones emitidas	<u>60 809 306,13</u>	<u>64 955 444,15</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,32</u>	<u>8,91</u>
Número de partícipes	<u>325</u>	<u>338</u>

Clase Extra	2016	2015
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>888 002 308,44</u>	<u>938 337 050,50</u>
Número de participaciones emitidas	<u>106 753 046,20</u>	<u>117 614 069,54</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,32</u>	<u>7,98</u>
Número de partícipes	<u>3 513</u>	<u>3 728</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2016 y 2015 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 2016 y 2015 no existen participaciones significativas.

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 2016 y 2015, respectivamente.



CLASE 8.^a



0M8147568

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2016, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2016 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 de "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que 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 desde su constitución.

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

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

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el Fondo no tenía saldo alguno pendiente de pago a proveedores en operaciones comerciales que acumularan un aplazamiento superior al plazo legal establecido. Por otro lado, durante los ejercicios 2016 y 2015, el Fondo no ha realizado pagos a proveedores en operaciones comerciales que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos.



CLASE 8.ª



OM8147569

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresada en euros)

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, 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 C.N.M.V., 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 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 2016 y 2015, ascienden a 8 miles de euros, en ambos ejercicios.

13. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2016 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8. ^a						
Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	11 698 052,01	1 210,45	12 830 533,18	1 132 481,17	ES00000126B2
BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	28 801 050,26	(206 873,45)	30 158 301,33	1 357 251,07	ES00000126A4
BONOS TESORO PUBLICO 4 2020-04-30	EUR	9 381 325,87	55 774,85	9 371 034,64	(10 291,23)	ES00000122D7
TOTALES Deuda pública		49 880 428,14	(149 888,15)	52 359 869,15	2 479 441,01	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAMAR 1 2020-10-22	EUR	7 173 016,83	20 372,09	7 376 604,13	203 587,30	ES0422714040
CEDULAS HIPOTEC. ING BANCOS, S.A. 4.375 2019-01-23	EUR	5 409 796,61	(48 488,71)	5 549 134,06	139 337,45	ES0414843146
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 625 2020-11-03	EUR	4 380 516,04	8 943,05	4 462 834,81	82 318,77	ES0413860505
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA, S.A. 1 2023-03-14	EUR	6 745 344,75	48 660,05	6 871 099,95	125 755,20	ES0413307127
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		23 708 674,23	29 486,48	24 259 672,95	550 998,72	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	37 146 054,93	-	39 926 875,53	2 780 820,60	ES0148396007
ACCIONES BSAN	EUR	6 483 742,81	-	7 293 558,35	809 815,54	ES0113900J37
ACCIONES BBVA	EUR	32 093 569,30	-	39 266 508,00	7 172 938,70	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		75 723 367,04	-	86 486 941,88	10 763 574,84	
TOTAL Cartera Interior		149 312 469,41	(120 401,67)	163 106 483,98	13 794 014,57	



0M8147570

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOSITALY1.5 2025-06-01	EUR	6 838 352,13	65 097,79	7 161 327,94	322 975,81	IT0005090318
BONOSITALY2.35 2024-09-15	EUR	24 807 702,20	(49 423,11)	25 213 434,92	405 732,72	IT0005004426
BONOSFRECH TREASURY2.25 2024-05-25	EUR	6 864 739,37	5 673,60	6 874 096,25	9 356,88	FR0011619436
BONOSBELGIUM2.6 2024-06-22	EUR	7 018 780,06	(3 775,00)	7 062 102,60	43 322,54	BE0000332412
TOTALES Deuda pública		45 529 573,76	17 573,28	46 310 961,71	781 387,95	
Renta fija privada cotizada						
BONOSISANT CONS FINAN1 2021-05-26	EUR	5 013 753,02	28 441,41	5 075 858,59	62 105,57	XS1413580579
BONOSISANTANDER INTL1-3 13 2017-02-06	EUR	4 798 559,05	2 768,96	4 831 817,44	33 258,39	XS1402346990
BONOSIFCE BANK1.66 2021-02-11	EUR	3 392 400,49	35 164,34	3 442 986,43	50 585,94	XS1362349943
BONOSIBBVA1 2021-01-20	EUR	8 257 037,18	59 235,21	8 330 449,56	73 412,38	XS1346315200
BONOSISANTANDER INTL1-3 13 2017-03-06	EUR	6 664 746,98	7 301,13	6 742 394,63	77 647,65	XS1195284705
BONOSISANT CONS FINAN1.9 2020-02-18	EUR	6 719 224,10	45 347,67	6 813 677,38	94 453,28	XS1188117391
BONOSIADIF3.5 2024-05-27	EUR	9 487 537,04	59 228,74	9 706 184,96	218 647,92	XS1072141861
BONOSITELEFONICA SAU2.24 2022-05-27	EUR	5 739 044,20	45 677,06	5 947 181,10	208 136,90	XS1069430368
BONOSIGENERAL1 2.875 2020-01-14	EUR	5 234 791,65	50 494,21	5 249 379,10	14 587,45	XS1014759648
BONOSINTESA SANPAOLO4.375 2019-10-15	EUR	6 735 715,48	135,28	6 799 391,99	63 676,51	XS0842828120
BONOSINTESA SANPAOLO5 2017-02-28	EUR	7 609 637,25	284,09	7 613 973,32	4 336,07	XS0750763806
BONOSIALLIANZ FIN1 2020-04-21	EUR	4 791 557,60	1 472,45	4 799 238,64	7 681,04	DE000A180B72
BONOSIANHEUSER-BUSCH1.875 2022-03-17	EUR	4 551 321,27	23 940,95	4 631 265,90	79 944,63	BE6285452460
TOTALES Renta fija privada cotizada		78 995 325,31	(18 347,24)	79 983 799,04	988 473,73	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONESIAXA	EUR	32 538 413,30	-	39 581 534,07	7 043 120,77	FR0000120628
ACCIONESIROCHE	CHF	43 399 607,49	-	39 264 004,21	(4 135 603,28)	CH0012032048
ACCIONESIDETSCHETELECOM	EUR	38 241 287,39	-	39 934 248,83	1 692 961,44	DE0005557508
ACCIONESIRWE	EUR	8 908 352,88	-	7 702 753,81	(1 205 599,07)	DE0007037129
ACCIONESISIEMENS	EUR	32 124 325,60	-	39 678 712,00	7 554 386,40	DE0007236101
ACCIONESITHYSSENKRUPP AG	EUR	37 156 911,36	-	38 345 368,00	1 188 456,64	DE0007500001
ACCIONESIANHEUSER-BUSCH	EUR	43 920 417,08	-	39 485 985,00	(4 434 432,08)	BE0974293251
ACCIONESIDANSKE BANK	DKK	34 735 050,37	-	39 101 028,93	4 365 978,56	DK0010274414
ACCIONESJINGGROEP	EUR	34 628 150,95	-	38 687 485,48	4 059 334,53	NL0011821202
ACCIONESIPRUDENTIAL	GBP	37 507 957,75	-	39 824 768,80	2 316 811,05	GB0007099541
ACCIONESIGLAXOSMITHKLIN	GBP	41 365 574,99	-	39 301 565,58	(2 064 009,41)	GB0009252382
ACCIONESIR DUTCH SHELL	EUR	32 991 406,19	-	39 176 441,16	6 185 034,97	GB00B03MLX29



CLASE 8.^a



0M8147571

ALBUS, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	7 467 123,68	-	6 909 771,12	(557 352,56)	IT0003506190
ACCIONES SHIRE PLC	GBP	41 919 808,97	-	39 128 700,19	(2 791 108,78)	JE00B2QKY057
ACCIONES PHILLIPS	EUR	33 266 254,04	-	39 319 505,00	6 053 250,96	NL0000009538
ACCIONES BAYER	EUR	7 494 098,87	-	7 353 463,40	(140 635,47)	DE000BAY0017
TOTALES Acciones admitidas cotización		507 664 740,91	-	532 795 335,58	25 130 594,67	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	14 643 866,47	-	13 997 130,38	(646 736,09)	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	113 084 692,54	-	145 626 887,82	32 542 195,28	IE00B5BMR087
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	20 029 658,42	-	22 204 551,67	2 174 893,25	IE00B4PY7Y77
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	38 707 133,04	-	39 505 776,31	798 643,27	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	7 405 913,49	-	7 652 132,88	246 219,39	IE00B27YCK28
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	88 090 063,25	-	100 062 637,50	11 972 574,25	IE00B0M63177
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	42 428 051,24	-	43 087 890,30	659 839,06	IE0032523478
ETF BARCLAYS DE	EUR	14 678 551,00	-	14 600 100,00	(78 451,00)	DE0006289309
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		339 067 929,45	-	386 737 106,86	47 669 177,41	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF ISHARES ETFS/US	USD	55 166 571,16	-	63 150 649,70	7 984 078,54	US4642874089
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	105 595 792,05	-	111 419 372,15	5 823 580,10	JP3027650005
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		160 762 363,21	-	174 570 021,85	13 807 658,64	
TOTAL Cartera Exterior		1 132 019 932,64	(773,96)	1 220 397 225,04	88 377 292,40	



CLASE 8.^a
Cartera Exterior



OM8147572

ALBUS, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016
(Expresado en euros)

CLASE 8.^a
DERIVADOS



Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	104 874 316,81	107 059 590,00	17/03/2017
FUTURO F US TR10T 100000 FISICA	USD	15 769 133,49	15 818 472,17	22/03/2017
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	JPY	123 259 599,02	123 165 053,68	13/03/2017
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	39 803 937,93	40 380 900,00	8/03/2017
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000 GBP	GBP	55 005 181,06	54 889 112,79	13/03/2017
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	48 868 345,76	48 837 457,26	13/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		387 580 514,07	390 150 585,90	
TOTALES		387 580 514,07	390 150 585,90	

0M8147573

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.^a



OM8147574

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	14 939 228,89	(81 957,19)	15 127 908,64	188 679,75	ES00000126A4
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	11 698 052,01	36 873,63	12 388 588,82	690 536,81	ES00000126B2
TOTALES Deuda pública		26 637 280,90	(45 083,56)	27 516 497,46	879 216,56	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKIA, S.A. 3.5 2019-01-17	EUR	2 851 473,40	88 413,34	2 849 294,29	(2 179,11)	ES0313307003
TOTALES Renta fija privada cotizada		2 851 473,40	88 413,34	2 849 294,29	(2 179,11)	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS SABADELL 6.25 2020-11-03	EUR	4 380 516,04	5 045,49	4 385 344,43	(15 171,61)	ES0413860505
CEDULAS HIPOTEC. ING BANKO, S.A. 4.375 2019-01-23	EUR	5 409 796,61	74 163,99	5 511 802,45	102 005,84	ES0414843146
CEDULAS HIPOTECARIAS CAJAS RURALES 1 2020-10-22	EUR	7 173 016,83	14 951,64	7 159 578,85	(13 437,98)	ES0422714040
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		16 963 329,48	94 161,12	17 036 725,73	73 396,25	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	8 067 117,53	-	7 195 800,00	(871 317,53)	ES0113307021
ACCIONES INTL AIR GROUP	EUR	40 154 572,87	-	40 878 500,00	723 927,13	ES0177542018
ACCIONES TELEFONICA	EUR	41 484 409,48	-	34 613 552,04	(6 870 857,44)	ES0178430E18
TOTALES Acciones admitidas cotización		89 706 099,88	-	82 687 852,04	(7 018 247,84)	
TOTAL Cartera Interior		136 158 183,66	137 490,90	130 090 369,52	(6 067 814,14)	

ALBUS, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 2.35 2024-09-15	EUR	17 497 350,83	88 863,23	17 458 138,05	(39 212,78)	IT0005004426
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	13 119 819,83	51 990,18	13 883 169,98	763 350,15	IT0005090318
BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR	22 582 943,47	53 534,69	22 897 132,09	314 188,62	IT0005030504
BONOS ITALY 4.5 2018-08-01	EUR	7 710 720,75	(103 429,17)	7 801 824,47	91 103,72	IT0004361041
BONOS ITALY 4 2020-09-01	EUR	13 981 819,39	(146 553,35)	14 208 353,79	226 534,40	IT0004594930
TOTALES Deuda pública		74 892 654,27	(55 594,42)	76 248 618,38	1 355 964,11	
Renta fija privada cotizada						
BONOS REDEXIS GAS FIN 2.75 2021-04-08	EUR	3 913 667,99	67 101,20	3 923 613,26	9 945,27	XS1050547931
BONOS AUTOSTRADE SPA 1.875 2025-11-04	EUR	868 466,56	2 522,55	877 454,76	8 988,20	XS1316569638
BONOS SANT CONS FINAN 9 2020-02-18	EUR	6 719 224,10	49 032,37	6 620 360,56	(98 863,54)	XS1188117391
BONOS BPE FINANCIACIO 2 2020-02-03	EUR	6 039 967,63	110 315,15	5 976 409,51	(63 558,12)	XS1169791529
BONOS TELEFONICA SAU 2.242 2022-05-27	EUR	3 041 437,88	38 779,31	3 093 082,66	51 644,78	XS1069430368
BONOS REPSOL ITL 4.375 2018-02-20	EUR	3 083 204,74	64 818,46	3 267 002,50	183 797,76	XS0831370613
BONOS ENAGAS FINANCIA 2.5 2022-04-11	EUR	1 217 422,68	18 183,13	1 301 952,21	84 529,53	XS1052843908
BONOS INTESA SANPAOLO 5 2017-02-28	EUR	7 609 637,25	41 593,99	7 634 870,67	25 233,42	XS0750763806
TOTALES Renta fija privada cotizada		32 493 028,83	392 346,16	32 694 746,13	201 717,30	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	37 349 380,76	-	40 981 829,78	3 632 449,02	GB0007099541
				(11 965		
ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	39 677 420,28	-	27 711 772,37	647,91	GB0000566504
ACCIONES DANSKE BANK	DKK	43 407 572,85	-	42 188 484,06	(1 219 088,79)	DK0010274414
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	7 921 508,06	-	8 359 494,55	437 986,49	DK0060534915
ACCIONES NOKIA	EUR	42 479 576,09	-	40 407 565,00	(2 072 011,09)	FI0009000681
ACCIONES AXA	EUR	34 861 544,95	-	44 230 612,08	9 369 067,13	FR0000120628
ACCIONES VINCI	EUR	38 286 623,67	-	41 618 887,90	3 332 264,23	FR0000125486
ACCIONES GDF SUEZ	EUR	41 017 659,67	-	41 628 750,00	611 090,33	FR0010208488
ACCIONES IROCHE	CHF	40 729 506,38	-	41 733 606,75	1 004 100,37	CH0012032048
ACCIONES CREDIT SUISSE	CHF	7 672 609,07	-	6 940 863,82	(731 745,25)	CH0012138530
ACCIONES VODAFONE	GBP	38 343 602,50	-	39 470 586,80	1 126 984,30	GB00BH4HKS39
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	33 212 529,47	-	39 136 376,34	5 923 846,87	IT0000072618
ACCIONES INGGROEP	EUR	37 794 626,32	-	37 627 684,80	(166 941,52)	NL0000303600
ACCIONES ORANGE SA	EUR	40 829 423,61	-	44 090 812,14	3 261 388,53	FR0000133308
ACCIONES SKF AB-B SHS	SEK	39 128 869,37	-	35 547 919,05	(3 580 950,32)	SE0000108227
ACCIONES DEUTSCHE TELECOM	EUR	7 901 135,82	-	7 844 300,00	(56 835,82)	DE0005557508
ACCIONES ALSTOM	EUR	42 438 440,50	-	41 345 600,37	(1 092 840,13)	FR0010220475



CLASE 8.ª

U.F.I.



0M8147575

ALBUS, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Acciones admitidas cotización		573 052 029,37	-	580 865 145,81	7 813 116,44	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF BLACKROCK FUND	USD	55 568 700,96	-	55 799 641,15	230 940,19	US4642874089
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	75 115 445,20	-	76 269 782,85	1 154 337,65	IE00B0M63177
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	38 882 244,63	-	38 913 837,93	31 593,30	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	42 921 350,70	-	38 225 188,72	(4 696 161,98)	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	124 256 646,59	-	146 611 909,09	22 355 262,50	IE00B5BMR087
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		336 744 388,08	-	355 820 359,74	19 075 971,66	
Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)						
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	145 579 744,23	-	144 713 406,76	(866 337,47)	JP3027650005
ETF ISHARES ETFS/US	USD	43 625 815,06	-	43 992 320,26	366 505,20	US4642872919
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		189 205 559,29	-	188 705 727,02	(499 832,27)	
36.1.d)						
TOTAL Cartera Exterior		1 206 387 659,84	336 751,74	1 234 334 597,08	27 946 937,24	



CLASE 8.^a



0M8147576

ALBUS, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	8 737 300,00	8 685 600,00	8/03/2016
FUTURO FUT SCHATZ 2Y 100000 FISICA	EUR	114 881 050,00	114 855 300,00	8/03/2016
TOTALES Futuros comprados		123 618 350,00	123 540 900,00	
Otras compras a plazo				
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO FUT EUROSTOXX 10	EUR	155 165 292,00	157 601 640,00	18/03/2016
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000 JPY	JPY	46 839 942,66	46 518 942,27	14/03/2016
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000 GBP	GBP	47 422 735,78	47 015 630,09	14/03/2016
FUTURO F EUROUSD FIX 125000 USD	USD	185 856 715,88	184 429 954,91	14/03/2016
TOTALES Futuros vendidos		435 284 686,32	435 566 167,27	
TOTALES		558 903 036,32	559 107 067,27	



CLASE 8.ª



0M8147577



CLASE 8.^a
USP/11/1/1/1/1



0M8147578

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Informe de Gestión:

2016 ha sido un año de sorpresas constantes, tanto desde el lado de los acontecimientos esperados desde un punto de vista político, como desde su impacto esperado en los mercados. De hecho, el arranque del año fue de una violenta corrección en los mercados de renta variable, superiores al 10% en la mayoría de los desarrollados que hizo temer por un cambio de tendencia del ciclo alcista que para las bolsas se inició en marzo de 2009. Dicha corrección se debió a las dudas acerca la fortaleza de la economía americana, cuyo sector industrial daba síntomas de estar en recesión y existía el miedo de que esto, junto a las bajadas de la inversión que se esperaban por las caídas de los precios de las materias primas sufridas en el año anterior, pudiera desembocar en una recesión completa de estados Unidos con sus efectos en el resto del mundo. Pero los datos no eran concluyentes y las políticas monetarias seguían siendo muy estimulativas, añadiendo el BCE nueva munición con la ampliación del programa de compra de bonos a las compañías además de los gobiernos y extendiendo el plazo hasta marzo de 2017. Con ello los mercados recuperaron niveles de renta variable mientras se hacían nuevos mínimos en las rentabilidades de los bonos de gobierno y en los diferenciales de los bonos corporativos sobre los mismos. En esta primera parte del año fuimos reduciendo el peso en renta variable conforme recuperaban los niveles de principio de año, y manteníamos una visión cautelosa en renta fija porque con niveles de tipos de interés tan bajos veíamos que esta se estaba convirtiendo en un activo que más que dar rentabilidad con poco riesgo iba dar mucho riesgo con poca rentabilidad. En esto nos plantamos en el mes de junio con el referéndum de salida del Reino Unido de la Unión Europea que produjo otro shock en el mercado de alta intensidad, con correcciones superiores al 7% en las bolsas, pero de escasa duración, dado que la mayoría de los mercados bursátiles recuperaban los niveles previos en menos de un mes. Solo la caída de la libra quedaba como recuerdo del impacto. A partir de entonces tomamos una visión algo mas positiva para los mercados de renta variable aunque siempre dentro de un marco de prudencia e invirtiendo más en la bolsa europea que en la americana o en el resto del mundo. Así nos plantamos en los comienzos de noviembre, en donde los americanos votaron por un cambio de presidencia a favor de Donald Trump que con sus propuestas implicaba mayor estímulo fiscal y algo más de restricción monetaria. Dicha elección se tradujo en una importante subida de las rentabilidades de los bonos



CLASE 8.^a

0,03 EUROS



0M8147579

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

gubernamentales tanto en Estados Unidos como en el resto del mundo, dañando los rendimientos de la renta fija de las carteras, mientras que las bolsas subían con fuerza al calor de la esperada rebaja fiscal prometida y descontando un mayor crecimiento por el estímulo fiscal. Inicialmente los mercados emergentes sufrían mientras el dólar se apreciaba, pero en la última parte del año ese comportamiento se moderaba. Nosotros seguíamos con posiciones conservadoras en renta fija, y algo más constructivos en las bolsas. El último acontecimiento político relevante de laño fue el referéndum que en Italia se planteaba para reformar la constitución y hacer que la posibilidad de formar gobiernos estables aumentara notablemente. No hubo sorpresas aquí dado que el rechazo de la propuesta se señalaba en los sondeos, pero supuso otro argumento adicional para que siguiera la ampliación de la prima de riesgo sobre los bonos italianos frente a los alemanes y frente a los españoles, aunque algo de efecto contagio ha tenido sobre los mismos. Los datos de crecimiento económico e inflación de los últimos meses del año apuntaban a una aceleración de las economías haciendo que, en el global del año, hayamos tenido un comportamiento relativamente normalizado con mayores rentabilidades de los activos que tradicionalmente llevan aparejado mayor riesgo, con rentabilidades cercanas al ocho por cien para el conjunto de la bolsa mundial y cercana al 1.5% para los activos de renta fija globales. Europa se ha quedado atrás en ambos segmentos.



CLASE 8.ª

CLASE 8.ª



0M8147580

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2016

Perspectivas para el 2017:

En 2017 seguimos con riesgos políticos importantes, por un lado las elecciones en Europa tanto en Francia como en Holanda y un posible adelanto electoral en Italia pueden generar volatilidad en los mercados. Al mismo tiempo, las primeras medidas tomadas por Trump hacen pensar que vamos a tener un cambio importante en las relaciones internacionales de Estados Unidos y una posible afectación del comercio mundial. Seguimos viendo una normalización en la política monetaria americana en la medida en que el crecimiento se mantiene cercano o por encima a su potencial y las inflaciones se acercan a los objetivos marcados por los Bancos Centrales. Por eso nuestro escenario sigue siendo de subidas de rentabilidades en los activos de renta fija en su conjunto y por tanto de bajos retornos en los mismos. Por lo que se refiere a la renta variable, las predicciones de crecimiento de beneficios por encima del 10% en la mayoría de los mercados nos parecen bastante creíbles y esperamos retornos similares para los mercados bursátiles siempre que la subida de tipos de la FED no sea demasiado rápida. Vemos bajadas en las correlaciones entre los activos, lo cual es un escenario favorable para los activos alternativos, y pensamos que los mercados emergentes tanto en renta fija como en renta variable darán una buena oportunidad para incrementar posiciones en el año. Existe la posibilidad de una apreciación del dólar por encima del 1.05, pero en general seguimos viendo la divisa americana fluctuando en un rango. Como sucede en los últimos años, una de las grandes incógnitas es el comportamiento de China, para la cual el consenso sigue con suave desaceleración y una transición sin sobresaltos del modelo de inversión al consumo interno. En cualquier caso, seguimos estructuralmente en un entorno de retornos para los activos financieros inferiores a los conseguidos en los últimos treinta años.



CLASE 8.^a
00-0000000000



0M8147581

ALBUS, F.I.

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, S.A.U., en fecha 30 de marzo de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016 de ALBUS, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2016, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2016.

FIRMANTES:

Matthias Bulach

Víctor Manuel Allende Fernández

Carmen Gimeno Olmos

Sergi Castellà Quintana

Olga Roca Casasús

Juan Carlos Genestal Martínez

Juan Miguel Gandarias Zúñiga