

ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN

Informe de auditoría independiente,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



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 2015, 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.

.....
PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., Avinguda Diagonal, 640, 08017 Barcelona, España
Tel.: +34 932 532 700 / +34 902 021 111, Fax: +34 934 059 032, www.pwc.es



Opini3n

En nuestra opini3n, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situaci3n financiera del fondo ALBUS, FONDO DE INVERSI3N a 31 de diciembre de 2015, as3 como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de informaci3n financiera que resulta de aplicaci3n y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gesti3n adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situaci3n del Fondo, la evoluci3n de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la informaci3n contable que contiene el citado informe de gesti3n concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificaci3n del informe de gesti3n con el alcance mencionado en este mismo p3rrafo y no incluye la revisi3n de informaci3n distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

Ram3n Aznar Pascua

19 de abril de 2016

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

**PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.**

Any **2016** N3m. **20/16/06051**
IMPORT COL·LEGIAL: 96,00 EUR

.....
Informe subjecte a la normativa
reguladora de l'activitat
d'auditoria de comptes a Espanya
.....

ALBUS, FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 e
Informe de gestión del ejercicio 2015



OL4810460

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresados en euros)

ACTIVO	2015	2014
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible		
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio		-
Mobiliario y enseres		
Activos por impuesto diferido		
Activo corriente	1 520 114 633,69	978 627 153,66
Deudores	36 470 359,55	8 429 928,59
Cartera de inversiones financieras	1 364 993 093,39	926 118 544,02
Cartera interior	130 090 369,52	85 798 300,59
Valores representativos de deuda	47 402 517,48	39 265 286,40
Instrumentos de patrimonio	82 687 852,04	46 533 014,19
Instituciones de Inversión Colectiva		
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados		
Otros	-	-
Cartera exterior	1 234 428 481,23	839 852 450,32
Valores representativos de deuda	108 943 364,51	118 716 887,21
Instrumentos de patrimonio	580 865 145,81	352 035 020,11
Instituciones de Inversión Colectiva	544 526 086,76	369 094 811,12
Depósitos en Entidades de Crédito		
Derivados	93 884,15	5 731,88
Otros		
Intereses de la cartera de inversión	474 242,64	467 793,11
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones		
Tesorería	118 651 180,75	44 078 681,05
TOTAL ACTIVO	1 520 114 633,69	978 627 153,66



OL4810461

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.****Balances de situación al 31 de diciembre de 2015 y 2014**
(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	1 517 081 971,29	977 117 356,84
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	1 517 081 971,29	977 117 356,84
Capital	-	-
Partícipes	1 477 220 560,95	919 755 244,66
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	39 861 410,34	57 362 112,18
(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	3 032 662,40	1 509 796,82
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 638 797,51	1 504 064,94
Pasivos financieros	-	-
Derivados	1 393 864,89	5 731,88
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	1 520 114 633,69	978 627 153,66
CUENTAS DE ORDEN	2015	2014
Cuentas de compromiso	558 903 036,32	-
Compromisos por operaciones largas de derivados	123 618 350,00	-
Compromisos por operaciones cortas de derivados	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	558 903 036,32	-



OL4810462

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.**

Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre de 2015 y 2014
(Expresadas en euros)

	2015	2014
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(12 779 464,27)	(6 921 516,42)
Comisión de gestión	(10 716 076,73)	(5 844 672,16)
Comisión de depositario	(910 401,97)	(495 129,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(1 152 985,57)	(581 715,09)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(12 779 464,27)	(6 921 516,42)
Ingresos financieros	23 590 070,14	15 511 843,00
Gastos financieros	(442,92)	(10,10)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(13 152 699,40)	(8 078 758,41)
Por operaciones de la cartera interior	(6 316 888,63)	(686 796,91)
Por operaciones de la cartera exterior	(6 835 810,77)	(7 391 961,50)
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	2 098 137,59	764 584,42
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	40 516 245,46	56 667 129,34
Deterioros	(5 852,80)	5 121 623,15
Resultados por operaciones de la cartera interior	26 335 179,12	52 342 744,47
Resultados por operaciones de la cartera exterior	13 918 419,12	(1 132 416,20)
Resultados por operaciones con derivados	268 500,02	335 177,92
Otros	-	-
Resultado financiero	53 051 310,87	64 864 788,25
Resultado antes de impuestos	40 271 846,60	57 943 271,83
Impuesto sobre beneficios	(410 436,26)	(581 159,65)
RESULTADO DEL EJERCICIO	39 861 410,34	57 362 112,18

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
Saldo 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	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1 477 220 560,95	-	-	39 861 410,34	-	-	1 517 081 971,29



CLASE 8.ª



OL4810463

ALBUS, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 57 362 112,18

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 57 362 112,18

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldo al 31 de diciembre de 2013	566 177 821,78	-	-	58 963 465,01	-	-	625 141 286,79
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	566 177 821,78	-	-	58 963 465,01	-	-	625 141 286,79
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	57 362 112,18	-	-	57 362 112,18
Aplicación del resultado del ejercicio	58 963 465,01	-	-	(58 963 465,01)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	394 684 105,85	-	-	-	-	-	394 684 105,85
Reembolsos	(100 070 147,98)	-	-	-	-	-	(100 070 147,98)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	919 755 244,66	-	-	57 362 112,18	-	-	977 117 356,84



CLASE 8.ª



OL4810464



OL4810465

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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, SGIIC, S.A.U., anteriormente denominada Invercaixa Gestión SGIIC, S.A.U, sociedad participada al 100% por Caixabank, S.A. La Entidad Depositaria del Fondo es 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



OL4810466

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.



OL4810467

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**

(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 2015 y 2014 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 2015 y 2014, 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.

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.



OL4810468

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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.



OL4810469

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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.



OL4810470

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 (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.

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.



OL4810471

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2015 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 2015, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2015 y 2014.

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 2015 y 2014.

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.



OL4810472

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(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 de la Sociedad 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.



0L4810473

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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



OL4810474

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(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 la Sociedad 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 2ª) 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.



CLASE 8.ª



OL4810475

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

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.

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.



CLASE 8.ª



OL4810476

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.



OL4810477

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

i) 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.

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.

j) 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.



CLASE 8.ª



OL4810478

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

k) 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.

l) 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.

m) 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 "Partícipes" 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.

n) Impuesto sobre beneficios

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



CLASE 8.



OL4810479

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Depósitos de garantía	22 786 100,00	-
Administraciones Públicas deudoras	13 026 230,60	5 535 761,67
Operaciones pendientes de liquidar	657 247,80	2 894 166,92
Otros	781,15	-
	36 470 359,55	8 429 928,59

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge las retenciones practicadas sobre intereses y otros rendimientos del capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 recoge los importes pendientes de cobro por operaciones de venta de valores y por cobro de dividendos.



OL4810480

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)**5. Acreedores**

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es el siguiente:

	2015	2014
Administraciones Públicas acreedoras	520 065,44	815 416,79
Otros	1 118 732,07	688 648,15
	1 638 797,51	1 504 064,94

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se desglosa tal y como sigue:

	2015	2014
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	109 629,18	234 257,14
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	410 436,26	581 159,65
	520 065,44	815 416,79

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.

Asimismo, al cierre de los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al legalmente establecido. En opinión de los Administradores de la Sociedad Gestora, tanto los importes pendientes de pago a proveedores en operaciones comerciales al 31 de diciembre de 2015 y 2014 como los pagos realizados a dichos proveedores durante los ejercicios 2015 y 2014 cumplen o han cumplido con los límites legales de aplazamiento.



CLASE 8.ª



OL4810481

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015
(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se muestra a continuación:

	2015	2014
Cartera interior	130 090 369,52	85 798 300,59
Valores representativos de deuda	47 402 517,48	39 265 286,40
Instrumentos de patrimonio	82 687 852,04	46 533 014,19
Cartera exterior	1 234 428 481,23	839 852 450,32
Valores representativos de deuda	108 943 364,51	118 716 887,21
Instrumentos de patrimonio	580 865 145,81	352 035 020,11
Instituciones de Inversión Colectiva	544 526 086,76	369 094 811,12
Derivados	93 884,15	5 731,88
Intereses de la cartera de inversión	474 242,64	467 793,11
	1 364 993 093,39	926 118 544,02

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, al 31 de diciembre de 2015. En el Anexo III adjunto, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2014.

A 31 de diciembre de 2015 y 2014 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 2015 y 2014, se muestra a continuación:

	2015	2014
Cuentas corrientes en el Depositario	86 270 700,34	30 346 269,10
Otras cuentas corrientes	32 380 480,41	13 732 411,95
	118 651 180,75	44 078 681,05

Durante los ejercicios 2015 y 2014 todas las cuentas corrientes han sido remuneradas a tipos de interés de mercado.



OL4810482

CLASE 8.ª**ALBUS, F.I.****Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015**
(Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas corrientes" del Fondo al 31 de diciembre de 2015 y 2014, 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.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2015 y 2014 se ha obtenido de la siguiente forma:

Clase Platinum	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	578 744 920,29	459 524 045,03
Número de participaciones emitidas	64 955 444,15	54 429 790,42
Valor liquidativo por participación	8,91	8,44
Número de partícipes	338	288

Clase Extra	2015	2014
Patrimonio atribuido a partícipes	938 337 050,50	517 593 311,81
Número de participaciones emitidas	117 614 069,54	68 264 883,67
Valor liquidativo por participación	7,98	7,58
Número de partícipes	3 728	2 089

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2015 y 2014 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 2015 y 2014 no existen participaciones significativas.



OL4810483

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En el Anexo II adjunto, parte integrante de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

El capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge principalmente el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio.

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

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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



0L4810484

CLASE 8.ª

ALBUS, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015

(Expresada en euros)

11. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la 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 2015 y 2014, ascienden a 8 miles de euros y 6 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos posteriores

Desde el cierre del ejercicio 2015 hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia.

ALBUS, F.I.

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



OL4810485

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	ES000000126A4
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	11 698 052,01	36 873,63	12 388 588,82	690 536,81	ES000000126B2
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	4 365 344,43	(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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2015
(Expresado en euros)



CLASE 8.ª



OL4810486

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 cotización						
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 ROCHE	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

ALBUS, F.I.

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



CLASE 8.ª



OL4810487

Cartera Exterior	Dívida	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES/ALSTOM	EUR	42 438 440,50	-	41 345 600,37	(1 092 840,13)	FR0010220475
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/INOMURA 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 36.1.d)		189 205 559,29	-	188 705 727,02	(499 832,27)	
TOTAL Cartera Exterior		1 206 387 659,84	336 751,74	1 234 334 597,08	27 946 937,24	

ALBUS, F.I.

Anexo II. 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



OL4810488

ALBUS, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO 2.75 2024-10-31	EUR	6 284 138,63	30 772,16	6 990 756,62	706 617,99	ES000000126B2
BONOS TESORO PUBLICO 1.8 2024-11-30	EUR	3 864 985,28	5 209,10	4 274 812,98	409 827,70	ES000000126A4
BONOS TESORO PUBLICO 3.8 2017-01-31	EUR	17 348 659,98	381 358,35	17 286 203,29	(62 456,69)	ES000000120J8
TOTALES Deuda pública		27 497 783,89	417 339,61	28 551 772,89	1 053 989,00	
Valores de entidades de crédito garantizados						
CEDULAS HIPOTECARIAS BANKIA 4.375 2015-01-28	EUR	5 299 839,59	124 940,96	5 298 366,99	(1 472,60)	ES0414977258
CEDULAS HIPOTEC. INCG BANCO, S.A. 4.375 2019-01-23	EUR	5 409 796,61	194 976,92	5 415 146,52	5 349,91	ES0414843146
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		10 709 636,20	319 917,88	10 713 513,51	3 877,31	
Acciones admitidas cotización						
DERECHOS BBVA	EUR	173 915,00	-	172 171,49	(1 743,51)	ES0613211996
ACCIONES REE	EUR	21 324 449,95	-	23 303 328,68	1 978 878,73	ES0173093115
ACCIONES BBVA	EUR	25 843 441,06	-	23 057 514,02	(2 785 927,04)	ES0113211835
TOTALES Acciones admitidas cotización		47 341 806,01	-	46 533 014,19	(808 791,82)	
TOTAL Cartera Interior		85 549 226,10	737 257,49	85 798 300,59	249 074,49	



CLASE 8.ª



OL4810489



CLASE 8.ª



OL4810490

ALBUS, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS ITALY 1.5 2019-08-01	EUR	17 827 846,42	82 252,18	17 880 736,17	52 889,75	IT0005030504
BONOS ITALY 3.75 2016-04-15	EUR	29 637 787,55	(395 513,00)	29 819 388,38	181 600,83	IT0004712748
BONOS ITALY 3 2015-04-15	EUR	31 889 682,86	(151 135,64)	31 897 353,26	7 670,40	IT0004568272
TOTALES Deuda pública		79 355 316,83	(464 396,46)	79 597 477,81	242 160,98	
Renta fija privada cotizada						
BONOS SANTANDER CB AS 1 2016-06-10	EUR	2 407 680,78	11 295,36	2 418 102,34	10 421,56	XS1074244317
BONOS ENAGAS FINANCIA 2.5 2022-04-11	EUR	1 217 422,68	20 245,02	1 318 837,61	101 414,93	XS1052843908
BONOS BPE FINANCIACIO 2.875 2016-05-19	EUR	6 698 817,51	81 691,10	6 783 505,94	84 688,43	XS0993306603
BONOS TELEFONICA SAU 3.961 2021-03-26	EUR	3 120 184,78	78 652,92	3 549 264,34	429 079,56	XS0907289978
BONOS REPSOL ITL 4.375 2018-02-20	EUR	3 083 204,74	80 430,86	3 360 200,10	276 995,36	XS0831370613
BONOS GLENCCORE FIN EU 4.125 2018-04-03	EUR	3 208 879,39	35 157,49	3 365 338,20	156 458,81	XS0767815599
BONOS SANTANDER INTL 3.381 2015-12-01	EUR	11 426 577,40	(163 825,55)	11 488 753,50	62 176,10	XS0713861127
BONOS PERNODI 4.875 2016-03-18	EUR	6 776 280,87	51 284,88	6 835 407,37	59 126,50	FR0010871376
TOTALES Renta fija privada cotizada		37 939 048,15	194 932,08	39 119 409,40	1 180 361,25	
Acciones admitidas cotizadas						
ACCIONES INGGROEP	EUR	25 392 382,04	-	23 601 764,85	(1 790 617,19)	NL0000303600
ACCIONES ATLANTIA SPA	EUR	23 816 952,13	-	23 379 035,77	(437 916,36)	IT0003506190
ACCIONES TELECOMITALIA	EUR	22 194 121,98	-	22 958 868,37	764 746,39	IT0003497168
ACCIONES ENEL	EUR	23 449 024,33	-	23 529 275,62	80 251,29	IT0003128367
ACCIONES INTESA SANPAOLO	EUR	21 955 133,51	-	23 292 776,05	1 337 642,54	IT0000072618
ACCIONES VODAFONE	GBP	22 577 209,51	-	23 391 379,77	814 170,26	GB00044HKS39
ACCIONES ZENECA	GBP	22 357 284,61	-	23 589 109,37	1 231 824,76	GB0009895292
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	24 508 604,85	-	23 366 576,26	(1 142 028,59)	GB0009252882
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	20 207 459,53	-	23 317 893,34	3 110 433,81	GB0007099541
ACCIONES BHP BILLITON PL	GBP	27 813 950,65	-	23 827 043,30	(3 986 907,35)	GB0000566504
ACCIONES ORANGE SA	EUR	22 450 369,16	-	23 271 174,90	820 805,74	FR0000133308
ACCIONES BNP	EUR	23 615 580,22	-	23 821 544,88	205 964,66	FR0000131104
ACCIONES AXA	EUR	21 375 732,51	-	23 306 074,11	1 930 341,60	FR0000120628
ACCIONES LAFARGE	EUR	24 475 068,37	-	23 705 003,52	(770 064,85)	FR0000120537
ACCIONES SIEMENS	EUR	24 005 934,44	-	23 677 500,00	(328 434,44)	DE0007236101
TOTALES Acciones admitidas cotización		350 194 807,84	-	352 035 020,11	1 840 212,27	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS IR	USD	24 586 510,41	-	23 221 797,06	(1 364 713,35)	IE00B5M4WH52
ETF ISHARES ETFS IR	USD	101 592 203,16	-	118 794 046,27	17 201 843,11	IE00B5BMR087

ALBUS, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	67 823 111,81	-	76 630 170,61	8 807 058,80	IE00B42Z5J44
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	59 859 671,83	-	61 026 036,02	1 166 364,19	IE00B3F81R35
ETF BARCLAYS IRELAN	USD	39 100 144,99	-	39 737 162,56	637 017,57	IE00B0M63730
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	46 926 688,64	-	49 685 598,60	2 758 909,96	IE00B0M63177
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		339 888 330,84	-	369 094 811,12	29 206 480,28	
TOTAL Cartera Exterior		807 377 503,66	(269 464,38)	839 846 718,44	32 469 214,78	



CLASE 8.ª



OL4810491



CLASE 8.ª



OL4810492

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Informe de gestión:

2015 ha sido un año de luces y sombras para los activos financieros. Luces porque ha habido retornos positivos en muchos activos, sombras porque estos han estado por debajo de las expectativas que había en el año y porque la primera parte del año dio unos retornos muy elevados que fueron compensados con retornos negativos en la segunda parte. Como elementos más destacables del año está la apreciación del dólar frente al euro, la fuerte caída de los precios de las materias primas y de las divisas de los países emergentes, la implementación del programa de reflación cuantitativa por parte del Banco Central Europeo que puso los bonos hasta seis años con rentabilidades negativas y bajo la tasa de remuneración de depósitos hasta el -0.3%, la aceptación de Grecia del programa de rescate de la Unión Europea con unas condiciones más duras de las inicialmente rechazadas por el partido ganador antes de las elecciones, la subida de los niveles de bancarrotas de las compañías de "shale gas" en Estados Unidos, el inicio de movimientos de flotación mayor en el renmimbi chino que han llevado a una depreciación de su divisa y el inicio de un proceso de subidas de tipos por parte de la FED americana en diciembre. Los crecimientos de la economía americana han ido de más a menos, al igual que ha pasado con China, mientras que en la eurozona hemos visto los mayores aumentos desde el estallido de la crisis financiera y con perspectivas de continuación en 2016. Japón ha seguido con tasas de crecimiento e inflación inferiores a las previstas, ésta última siendo claramente inferior a los objetivos marcados por todos los bancos centrales en todos los países desarrollados. Las expectativas de subida en las inflaciones se han visto retrasadas por el fuerte impacto que las caídas de las materias primas están teniendo en los índices generales de precios, pero las inflaciones subyacentes se encuentran más cercanas a dichos objetivos y los forwards de inflación no cotizan un gran riesgo deflacionista. Volviendo a los mercados emergentes, además de la desaceleración el crecimiento en China, una buena parte de los países más relevantes se encuentran en recesión como Brasil, Sudáfrica o Rusia.



CLASE 8.ª



OL4810493

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

En los mercados de renta variable las mayores revalorizaciones en divisa local corresponden a los mercados de la zona euro y Japón, mientras que la bolsa americana y los mercados emergentes se han quedado rezagados con importantes caídas en el último caso. Por sectores, consumo estable y farma han sido los ganadores, mientras que todo lo relacionado con materias primas y energía es lo que peor comportamiento ha tenido en la bolsa mundial. El estilo growth lo ha hecho mucho mejor que el value. En renta fija privada, la deuda subordinada financiera europea ha destacado junto con los bonos de gobierno italianos. En el mercado se ha empezado a ver un aumento de las volatilidades de todos los activos y también una menor liquidez como consecuencia directa de los cambios regulatorios que implican un mayor consumo de capital para los tradicionales proveedores de liquidez (market makers y unidades de bancos de inversión). Los flujos de dinero en los mercados financieros en formato fondo han crecido fundamentalmente en renta variable y en monetarios, saliendo dinero de los fondos de renta fija a nivel mundial. Destaca también el fuerte crecimiento de los ETFs como instrumento de inversión financiera, aunque se está levantando una gran discusión sobre su capacidad de proveer liquidez mayor que la de los activos subyacentes que replica.

Perspectivas para el 2016:

Mantenemos un escenario conservador para los retornos de los activos financieros, nos cuesta encontrar mucho rendimiento en los mercados de renta fija, en donde solo vemos retornos positivos en crédito y en bonos de alto riesgo (high yield) y somos algo más positivos para los mercados de renta variable si no se entra en un ciclo económico recesivo, cosa que por ahora no es nuestro escenario central. Creemos que el cambio en la política monetaria puede hacer que los retornos sean ligeramente por debajo de la media de largo plazo. Cifras del 6% nos parecen razonables. En divisas prevemos todavía una pequeña apreciación del dólar y del yen, pero no grandes movimientos como los de este año, y posiblemente las materias primas y los mercados emergentes den una buena oportunidad de inversión en algún momento del ejercicio.

Gastos de I+D y Medio Ambiente

A lo largo del ejercicio 2015 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2015 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.



CLASE 8.ª



OL4810494

ALBUS, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2015

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2015

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2015 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



OL4810495

CLASE 8.ª

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 2016, 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 2015 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 2015, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2015.

FIRMANTES:

Asunción Ortega Enciso

Carmen Gimeno Olmos

Olga Roca Casasús

Juan Miguel Gandarias Zúñiga

Víctor Manuel Allende Fernández

Jorge Mondéjar López

Jordi Soldevila Gasset