



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Albus, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2022, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

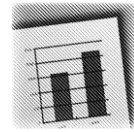
Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del período actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Albus, F.I.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2022.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de la Entidad Depositaria de los títulos

Solicitamos a la Entidad Depositaria, en el desarrollo de sus funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la Entidad Depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora del mismo.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en mercados organizados que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2022, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Albus, F.I.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales

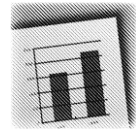
Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en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

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

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

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

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid

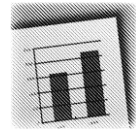


Albus, F.I.

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

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

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



Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid



Albus, F.I.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)


Raúl Ara Navarro (20210)

29 de marzo de 2023

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers
Auditores, S.L.

2023 Núm. 20/23/02967

SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

.....
Instituto de auditores de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española e internacional
.....



Albus, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	510 821 955,26	674 234 786,79
Deudores	19 001 594,40	17 548 698,74
Cartera de inversiones financieras	428 896 540,92	541 882 403,79
Cartera interior	47 478 994,94	18 181 090,16
Valores representativos de deuda	29 479 191,57	18 181 090,16
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	17 999 803,37	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	381 619 322,93	524 181 281,84
Valores representativos de deuda	65 199 547,57	109 868 724,22
Instrumentos de patrimonio	42 794 321,13	73 796 115,32
Instituciones de Inversión Colectiva	273 039 735,59	339 200 351,62
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	585 718,64	1 316 090,68
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(201 776,95)	(479 968,21)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	62 923 819,94	114 803 684,26
TOTAL ACTIVO	510 821 955,26	674 234 786,79



Albus, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	509 651 685,95	673 078 970,00
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	509 651 685,95	673 078 970,00
Capital	-	-
Partícipes	596 536 634,54	595 596 948,20
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(86 884 948,59)	77 482 021,80
(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	1 170 269,31	1 155 816,79
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	406 645,57	827 182,85
Pasivos financieros	-	-
Derivados	763 623,74	328 633,94
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	510 821 955,26	674 234 786,79
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	131 594 461,55	345 385 517,54
Compromisos por operaciones largas de derivados	15 537 709,91	42 989 060,07
Compromisos por operaciones cortas de derivados	116 056 751,64	302 396 457,47
Otras cuentas de orden	402 288 260,93	456 542 836,13
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	402 288 260,93	456 542 836,13
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	533 882 722,48	801 928 353,67



Albus, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(4 575 386,69)</u>	<u>(5 839 378,96)</u>
Comisión de gestión	(4 025 648,28)	(5 115 999,93)
Comisión de depositario	(313 250,54)	(417 795,66)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(236 487,87)	(305 583,37)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(4 575 386,69)	(5 839 378,96)
Ingresos financieros	17 517 811,12	7 377 991,57
Gastos financieros	(41 054,25)	(60 211,43)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(85 765 304,54)</u>	<u>21 239 147,53</u>
Por operaciones de la cartera interior	(964 099,04)	(314 624,46)
Por operaciones de la cartera exterior	(84 801 205,50)	21 553 771,99
Por operaciones con derivados	-	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	443 449,58	1 789 903,91
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(14 464 463,81)</u>	<u>53 207 088,79</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(7 240 828,59)	71 004,02
Resultados por operaciones de la cartera exterior	12 910 624,05	46 135 712,90
Resultados por operaciones con derivados	(20 342 234,78)	6 575 651,47
Otros	207 975,51	424 720,40
Resultado financiero	(82 309 561,90)	83 553 920,37
Resultado antes de impuestos	(86 884 948,59)	77 714 541,41
Impuesto sobre beneficios	-	(232 519,61)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(86 884 948,59)</u>	<u>77 482 021,80</u>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



Albus, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(86 884 948,59)
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	(86 884 948,59)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2021	595 596 948,20	-	-	77 482 021,80	-	-	673 078 970,00
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	595 596 948,20	-	-	77 482 021,80	-	-	673 078 970,00
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(86 884 948,59)	-	-	(86 884 948,59)
Aplicación del resultado del ejercicio	77 482 021,80	-	-	(77 482 021,80)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	130 607 643,14	-	-	-	-	-	130 607 643,14
Reembolsos	(207 149 978,60)	-	-	-	-	-	(207 149 978,60)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2022	596 536 634,54	-	-	(86 884 948,59)	-	-	509 651 685,95

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.



Albus, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	77 482 021,80
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	77 482 021,80

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2020	844 245 470,02	-	-	(60 711 295,75)	-	-	783 534 174,27
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	844 245 470,02	-	-	(60 711 295,75)	-	-	783 534 174,27
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	77 482 021,80	-	-	77 482 021,80
Aplicación del resultado del ejercicio	(60 711 295,75)	-	-	60 711 295,75	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	168 893 892,44	-	-	-	-	-	168 893 892,44
Reembolsos	(356 831 118,51)	-	-	-	-	-	(356 831 118,51)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2021	595 596 948,20	-	-	77 482 021,80	-	-	673 078 970,00



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Albus, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 17 de marzo de 2009. Tiene su domicilio social en Paseo de la Castellana, 189, Madrid.

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

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

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

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

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

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

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión que no excederá del 2,25% sobre el Patrimonio del Fondo



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo aplica una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión, depósito, suscripción y reembolso tal y como se detalla a continuación:

	<u>Extra</u>	<u>Platinum</u>	<u>Cartera</u>
Comisión de gestión	0,875%	0,60%	0,43% (*)
Comisión de depositaría	0,075%	0,05%	0,02%

(*) Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2021 y el 28 de marzo de 2021 la comisión de gestión para la Clase Cartera fue del 0,50%. Durante el período comprendido entre el 29 de marzo de 2021 hasta el 31 de diciembre de 2022 la comisión de gestión para la Clase Cartera ha sido del 0,43%.

Durante el ejercicio 2022 y 2021 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

En el Folleto del Fondo se establece una inversión mínima inicial de 150.000 euros para la clase Extra y de 1.000.000 de euros para la clase Platinum. Para la clase Cartera, no hay inversión mínima inicial.

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

b) Gestión del riesgo

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

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de crédito:** El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría el Fondo 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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.
- 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.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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 del Fondo 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.

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

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

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

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

- Riesgo de sostenibilidad: La Sociedad Gestora del Fondo tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad en las decisiones de inversión. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

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 CNMV y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la CNMV.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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

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.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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.

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

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

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

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

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

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

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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.

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.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Operaciones de permuta financiera

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

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

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

j) Moneda extranjera

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

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

k) Valor liquidativo de las participaciones

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

l) Suscripciones y reembolsos

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

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

m) Impuesto sobre beneficios

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

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

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	4 457 615,99	8 464 909,58
Administraciones Públicas deudoras	13 856 114,84	8 399 358,64
Operaciones pendientes de liquidar	680 327,51	684 430,52
Otros	7 536,06	-
	19 001 594,40	17 548 698,74

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes registrados para garantizar los futuros financieros en Cecabank, S.A.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Operaciones pendientes de liquidar" a 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge el importe de los dividendos pendientes de cobro.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	58 993,80	352 182,96
Operaciones pendientes de liquidar	-	6 676,24
Otros	347 651,77	468 323,65
	406 645,57	827 182,85

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	58 993,80	119 663,35
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	-	232 519,61
	58 993,80	352 182,96

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	47 478 994,94	18 181 090,16
Valores representativos de deuda	29 479 191,57	18 181 090,16
Depósitos en Entidades de Crédito	17 999 803,37	-
Cartera exterior	381 619 322,93	524 181 281,84
Valores representativos de deuda	65 199 547,57	109 868 724,22
Instrumentos de patrimonio	42 794 321,13	73 796 115,32
Instituciones de Inversión Colectiva	273 039 735,59	339 200 351,62
Derivados	585 718,64	1 316 090,68
Intereses de la cartera de inversión	(201 776,95)	(479 968,21)
	428 896 540,92	541 882 403,79

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 2022. 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 2021.

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	52 673 263,65	69 024 759,64
Cuentas en euros	12 830 745,11	40 361 111,96
Cuentas en divisa	39 842 518,54	28 663 647,68
Otras cuentas de tesorería	10 250 556,29	45 778 924,62
Otras cuentas de tesorería en euros	10 250 556,29	45 778 924,62
	62 923 819,94	114 803 684,26



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2022 y 2021 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario, ha sido un tipo de interés de mercado.

El detalle del capítulo de "Cuentas en el Depositario" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge los saldos mantenidos en Cecabank, S.A.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, recoge el saldo mantenido 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 2022 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Cartera	Clase Extra	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>185 225 295,05</u>	<u>221 429 420,18</u>	<u>102 996 970,72</u>
Número de participaciones emitidas	<u>30 224 676,68</u>	<u>26 443 906,55</u>	<u>10 785 307,91</u>
Valor liquidativo por participación	<u>6,13</u>	<u>8,37</u>	<u>9,55</u>
Número de partícipes	<u>2 124</u>	<u>1 364</u>	<u>115</u>

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Clase Cartera	Clase Extra	Clase Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>147 164 648,80</u>	<u>353 583 833,97</u>	<u>172 330 487,23</u>
Número de participaciones emitidas	<u>20 885 879,87</u>	<u>36 613 169,49</u>	<u>15 694 168,02</u>
Valor liquidativo por participación	<u>7,03</u>	<u>9,66</u>	<u>10,98</u>
Número de partícipes	<u>1 746</u>	<u>1 794</u>	<u>150</u>

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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.



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2022 y 2021, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Pérdidas fiscales a compensar	<u>402 288 260,93</u>	<u>456 542 836,13</u>
	<u>402 288 260,93</u>	<u>456 542 836,13</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, y sucesivas modificaciones, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2022 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.

La base imponible del ejercicio se incorporará al importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar de ejercicios anteriores, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

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



Albus, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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 CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2022 y 2021. Adicionalmente, en el Anexo I se recoge las adquisiciones temporales de activos y depósitos contratados con el mismo, al 31 de diciembre de 2022.

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 2022 y 2021, ascienden a 9 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS/OBLIGA. CASTILLA 4,000 2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(145 699,20)	1 598 611,24	(49 217,68)	ES0001351396
BONOS/OBLIGA. MADRID 4,130 2024-05-21	EUR	2 260 807,16	(214 801,30)	2 186 877,93	(73 929,23)	ES0000101602
DEUDA TESORO PUBLICO 0,500 2030-04-30	EUR	408 836,03	(375,90)	329 070,37	(79 765,66)	ES0000012F76
DEUDA TESORO PUBLICO 1,400 2028-04-30	EUR	655 249,05	(8 865,00)	573 427,20	(81 821,85)	ES0000012B39
DEUDA TESORO PUBLICO 1,450 2027-10-31	EUR	630 844,00	(3 677,88)	577 771,47	(53 072,53)	ES0000012A89
DEUDA TESORO PUBLICO 1,500 2027-04-30	EUR	219 255,42	(5 029,72)	194 463,42	(24 792,00)	ES00000128P8
DEUDA TESORO PUBLICO 1,600 2025-04-30	EUR	961 509,11	(29 319,39)	910 908,19	(50 600,92)	ES00000126Z1
DEUDA TESORO PUBLICO 3,800 2024-04-30	EUR	591 849,47	(57 678,75)	576 694,67	(15 154,80)	ES00000124W3
DEUDA TESORO PUBLICO 4,400 2023-10-31	EUR	487 783,78	(71 542,90)	480 172,27	(7 611,51)	ES00000123X3
TOTALES Deuda pública		7 863 962,94	(536 990,04)	7 427 996,76	(435 966,18)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS INMOB COLONIAL 0,750 2029-06-22	EUR	197 577,73	53 306,06	101 252,98	(96 324,75)	ES0239140025
BONOS BANKINTER 0,630 2027-10-06	EUR	899 621,12	1 476,94	758 543,90	(141 077,22)	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 097 198,85	54 783,00	859 796,88	(237 401,97)	
Emisiones avaladas						
EMISIONES TESORO PUBLICO 0,500 2023-03-17	EUR	1 195 980,91	8 619,91	1 192 470,77	(3 510,14)	ES0378641312
TOTALES Emisiones avaladas		1 195 980,91	8 619,91	1 192 470,77	(3 510,14)	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
REPO TESORO PUBLICO 1,51 2023-01-02	EUR	19 999 765,00	1 675,50	19 998 927,16	(837,84)	ES00000121G2
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		19 999 765,00	1 675,50	19 998 927,16	(837,84)	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPÓSITOS BSAN 2,650 2023-09-29	EUR	6 000 000,00	40 551,20	5 999 961,13	(38,87)	-
DEPÓSITOS BSAN 0,700 2023-06-13	EUR	12 000 000,00	46 415,29	11 999 842,24	(157,76)	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		18 000 000,00	86 966,49	17 999 803,37	(196,63)	
TOTAL Cartera Interior		48 156 907,70	(384 945,14)	47 478 994,94	(677 912,76)	



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA ITALY 4,500 2026-03-01	EUR	366 214,45	(34 786,48)	348 091,79	(18 122,66)	IT0004644735
DEUDA AUSTRIA 0,750 2028-02-20	EUR	208 557,74	(1 079,36)	184 813,05	(23 744,69)	AT0000A1ZGE4
DEUDA BELGIUM 0,800 2025-06-22	EUR	547 352,69	(5 855,35)	519 331,78	(28 020,91)	BE0000334434
DEUDA BELGIUM 0,800 2027-06-22	EUR	571 320,12	(5 120,71)	515 037,07	(56 283,05)	BE0000341504
DEUDA DEUTSCHLAND 0,017 2032-02-15	EUR	199 664,83	28,09	159 078,39	(40 586,44)	DE0001102580
DEUDA FINLAND 0,500 2027-09-15	EUR	303 513,71	(1 147,61)	270 579,34	(32 934,37)	FI4000278551
DEUDA FRECH TREASURY 2,750 2027-10-25	EUR	1 660 452,76	(43 956,29)	1 572 445,41	(88 007,35)	FR0011317783
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2023-05-25	EUR	1 291 437,87	(91 070,49)	1 280 314,77	(11 123,10)	FR0011486067
DEUDA FRECH TREASURY 1,750 2024-11-25	EUR	1 103 461,07	(70 627,31)	1 052 343,34	(51 117,73)	FR0011962398
DEUDA FRECH TREASURY 1,000 2025-11-25	EUR	1 395 602,16	(57 424,34)	1 279 348,79	(116 253,37)	FR0012938116
DEUDA FRECH TREASURY 0,500 2029-05-25	EUR	541 541,48	2 508,94	516 274,28	(25 267,20)	FR0013407236
DEUDA EIRE 0,900 2028-05-15	EUR	211 968,66	(3 432,21)	185 596,46	(26 372,20)	IE00BDHDPR44
DEUDA AUSTRIA 1,200 2025-10-20	EUR	238 086,13	(9 916,34)	221 813,11	(16 273,02)	AT0000A1FAP5
DEUDA EIRE 1,000 2026-05-15	EUR	238 367,34	(5 543,40)	220 758,46	(17 608,88)	IE00BV8C9418
DEUDA PORTUGAL 2,130 2028-10-17	EUR	214 326,57	(4 447,55)	195 891,84	(18 434,73)	PTOTEVOE0018
DEUDA ITALY 3,750 2024-09-01	EUR	938 098,18	(57 034,56)	914 632,17	(23 466,01)	IT0005001547
DEUDA ITALY 1,500 2025-06-01	EUR	381 232,71	12 335,68	370 692,83	(10 539,88)	IT0005090318
DEUDA ITALY 2,000 2025-12-01	EUR	875 284,27	4 856,15	839 586,00	(35 698,27)	IT0005127086
DEUDA ITALY 0,650 2023-10-15	EUR	1 176 902,67	63 389,71	1 168 160,29	(8 742,38)	IT0005215246
DEUDA ITALY 2,050 2027-08-01	EUR	548 851,09	(5 107,74)	473 046,44	(75 804,65)	IT0005274805
DEUDA ITALY 0,950 2023-03-01	EUR	4 988 749,52	21 662,86	4 986 164,21	(2 585,31)	IT0005325946
DEUDA ITALY 2,800 2028-12-01	EUR	814 402,01	(15 853,67)	728 655,92	(85 746,09)	IT0005340929
LETRAS ITALY 1,738 2023-02-28	EUR	5 972 309,97	11 286,58	5 973 012,99	703,02	IT0005505083
DEUDA HOLLAND 5,500 2028-01-15	EUR	436 897,30	(46 185,69)	400 484,11	(36 413,19)	NL0000102317
DEUDA HOLLAND 0,500 2026-07-15	EUR	187 257,41	(5 565,19)	168 231,20	(19 026,21)	NL0011819040
DEUDA HOLLAND -0,185 2031-07-15	EUR	305 625,21	(841,18)	236 958,93	(68 666,28)	NL00150006U0
DEUDA PORTUGAL 2,880 2025-10-15	EUR	582 821,20	(28 131,23)	555 984,64	(26 836,56)	PTOTEKOE0011
DEUDA EIRE 1,350 2031-03-18	EUR	341 021,37	(4 347,75)	273 673,37	(67 348,00)	IE00BFZRQ242
TOTALES Deuda pública		26 641 320,49	(381 406,44)	25 611 000,98	(1 030 319,51)	
Renta fija privada cotizada						
BONOS TOTAL CAPITAL S 1,020 2027-03-04	EUR	391 044,68	4 686,28	362 767,43	(28 277,25)	XS1874122770
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2,880 2032-04-02	EUR	214 560,84	78 214,72	110 761,96	(103 798,88)	BE6320935271



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS DT INT FIN 1,500 2028-04-03	EUR	366 764,18	5 417,83	360 751,40	(6 012,78)	XS1382791975
BONOS BSAN 3,250 2026-04-04	EUR	1 137 517,53	(29 235,52)	1 022 905,66	(114 611,87)	XS1384064587
BONOS TOTAL FINA 2,710 2099-05-05	EUR	1 458 687,87	(24 746,10)	1 437 277,54	(21 410,33)	XS1501167164
BONOS ENEL 2,500 2078-11-24	EUR	1 222 579,14	(14 186,86)	1 191 109,96	(31 469,18)	XS1713463716
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2027-02-22	EUR	323 105,66	8 091,22	308 375,55	(14 730,11)	XS1781401085
BONOS COCACOLA 1,630 2035-03-09	EUR	167 830,46	3 355,65	159 976,87	(7 853,59)	XS1197833137
BONOS TELEFONICA NL 3,880 2066-09-22	EUR	1 290 935,08	(6 013,24)	1 109 252,97	(181 682,11)	XS1795406658
BONOS THERMO FISHER 2,000 2025-04-15	EUR	609 443,74	6 298,86	583 718,09	(25 725,65)	XS1142279782
BONOS AT&T 2,350 2029-09-05	EUR	418 616,69	(1 826,12)	365 905,02	(52 711,67)	XS1907120791
BONOS LOGICOR FIN 3,250 2028-11-13	EUR	386 611,36	3 001,09	336 808,50	(49 802,86)	XS1909057645
BONOS CAIXABANK 3,750 2029-02-15	EUR	538 569,91	(6 985,67)	514 537,66	(24 032,25)	XS1951220596
BONOS MCDONALDS 1,600 2031-03-15	EUR	435 148,78	6 681,79	419 858,79	(15 289,99)	XS1963745234
BONOS EDP FINANCE BV 0,380 2026-09-16	EUR	398 996,50	(24 753,45)	378 473,07	(20 523,43)	XS2053052895
BONOS CREDIT AGRICOLE 0,380 2025-10-21	EUR	913 226,99	5 824,12	915 075,33	1 848,34	XS2067135421
BONOS BBVA 1,000 2030-01-16	EUR	1 399 071,67	13 881,71	1 268 030,59	(131 041,08)	XS2104051433
BONOS TELEFONICA NL 3,000 2066-12-04	EUR	607 278,67	(1 256,08)	586 011,79	(21 266,88)	XS1795406575
BONOS ELECTRICITE DE 3,380 2099-09-15	EUR	1 689 305,37	15 419,93	1 164 410,21	(524 895,16)	FR0013534336
BONOS DAIMLER CANADA 3,000 2027-02-23	EUR	512 961,49	1 650,16	502 552,12	(10 409,37)	DE000A3LBM2
BONOS VONOVIA SE 1,880 2028-06-28	EUR	296 465,97	3 261,81	254 726,13	(41 739,84)	DE000A3MQS64
BONOS ELECTRICITE DE 4,130 2027-03-25	EUR	422 153,31	11 239,40	403 441,34	(18 711,97)	FR0011225143
BONOS VEOLIA 1,750 2025-09-10	EUR	796 490,95	4 238,74	765 393,15	(31 097,80)	FR0012949923
BONOS VEOLIA 1,000 2025-04-03	EUR	568 740,01	6 822,04	566 038,19	(2 701,82)	FR0013248507
BONOS ELECTRICITE DE 4,000 2099-10-04	EUR	315 981,71	2 822,57	282 070,58	(33 911,13)	FR0013367612
BONOS VODAFONE 2,200 2026-08-25	EUR	587 950,54	5 045,72	570 468,32	(17 482,22)	XS1372839214
BONOS ESSILORLUXOTTIC 0,500 2028-06-05	EUR	345 586,78	3 373,40	344 377,81	(1 208,97)	FR0013516077
BONOS CRH SMW 1,250 2026-11-05	EUR	585 880,18	3 240,34	546 001,34	(39 878,84)	XS2168478068
BONOS ORANGE SA 0,130 2029-09-16	EUR	249 473,84	462,44	238 704,46	(10 769,38)	FR0013534484
BONOS SOCIETE GENERAL 0,880 2028-09-22	EUR	501 018,19	3 770,12	507 197,24	6 179,05	FR0013536661
BONOS ALSTOM 3,897 2029-01-11	EUR	237 962,12	249,36	235 593,16	(2 368,96)	FR0014001EW8
BONOS BNP PARIBAS S.A 0,500 2028-05-30	EUR	647 037,06	4 329,68	588 969,46	(58 067,60)	FR0014006NI7
BONOS ELECTRCPORTUGAL 4,500 2079-04-30	EUR	558 736,62	2 373,88	506 140,44	(52 596,18)	PTEDPKOM0034
BONOS PEPSICO INC 2,630 2026-04-28	EUR	832 697,23	9 238,97	789 123,99	(43 573,24)	XS1061714165
BONOS CARLSBERG A/S 2,500 2024-05-28	EUR	809 602,30	8 722,48	793 191,93	(16 410,37)	XS1071713470



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ENGIE SA 0,380 2027-06-21	EUR	205 067,57	52 489,36	121 034,22	(84 033,35)	FR0013428489
BONOS BSAN 0,100 2025-01-26	EUR	1 302 860,15	322,81	1 253 681,59	(49 178,56)	XS2436160779
BONOS AIB GROUP PLC 0,500 2027-11-17	EUR	601 067,07	(688,93)	510 695,95	(90 371,12)	XS2343340852
BONOS ENI 0,380 2028-06-14	EUR	358 984,24	4 791,35	325 786,57	(33 197,67)	XS2344735811
BONOS MERLIN PROPETIE 1,380 2030-06-01	EUR	344 605,55	7 527,97	303 809,62	(40 795,93)	XS2347367018
BONOS ABN AMRO BANK 0,500 2029-09-23	EUR	470 793,37	3 603,54	472 311,16	1 517,79	XS2389343380
BONOS TELEFONICA NL 2,880 2099-02-24	EUR	600 751,05	18 962,68	487 568,99	(113 182,06)	XS2410367747
BONOS TALANX AG 1,750 2042-12-01	EUR	310 141,33	2 974,63	287 062,71	(23 078,62)	XS2411241693
BONOS GM FINL CO 0,850 2026-02-26	EUR	418 222,07	127 762,70	262 869,38	(155 352,69)	XS2125145867
BONOS CAIXABANK 0,630 2028-01-21	EUR	1 095 184,40	7 239,03	954 117,42	(141 066,98)	XS2434702424
BONOS INTESA SANPAOLO 0,750 2028-03-16	EUR	537 676,03	2 516,65	445 427,56	(92 248,47)	XS2317069685
BONOS E.ON 0,880 2025-01-08	EUR	152 221,91	1 208,06	151 148,19	(1 073,72)	XS2463505581
BONOS BSAN 1,730 2024-05-05	EUR	910 696,25	294,47	911 085,19	388,94	XS2476266205
BONOS VOLVO TREASURY 1,630 2025-09-18	EUR	394 386,41	24 263,12	356 318,93	(38 067,48)	XS2480958904
BONOS TELEFONICA SAU 2,590 2031-05-25	EUR	189 315,65	3 198,35	180 361,25	(8 954,40)	XS2484587048
BONOS EVONIK 2,250 2027-09-25	EUR	569 009,28	5 350,27	557 662,40	(11 346,88)	XS2485162163
BONOS ORSTED AS 2,250 2028-06-14	EUR	371 429,82	5 852,12	370 265,39	(1 164,43)	XS2490471807
BONOS CARLSBERG A/S 3,250 2025-10-12	EUR	499 920,13	3 598,81	496 475,33	(3 444,80)	XS2545263399
BONOS INGGROEP 0,130 2025-11-29	EUR	742 460,34	656,79	740 498,88	(1 961,46)	XS2413696761
BONOS STORA ENSO 0,630 2030-12-02	EUR	234 657,84	2 423,02	230 065,45	(4 592,39)	XS2265360359
BONOS IBERDROLA FINAN 3,130 2028-11-22	EUR	202 654,99	659,42	195 977,39	(6 677,60)	XS2558916693
BONOS VERIZON 1,300 2033-05-18	EUR	378 591,94	37 122,10	268 971,87	(109 620,07)	XS2176560444
BONOS E.ON 0,880 2031-08-20	EUR	239 430,94	1 143,00	235 027,01	(4 403,93)	XS2177580508
BONOS BSAN 1,130 2027-06-23	EUR	609 561,34	312,38	535 572,81	(73 988,53)	XS2194370727
BONOS CAIXABANK 0,750 2026-07-10	EUR	802 093,72	1 839,46	735 692,81	(66 400,91)	XS2200150766
BONOS VODAFONE 2,630 2080-08-27	EUR	474 432,63	1 527,54	408 867,25	(65 565,38)	XS2225157424
BONOS NOV FIN 1,428 2028-09-23	EUR	365 631,10	3 141,10	327 142,70	(38 488,40)	XS2235996217
BONOS BANK OF IRELAND 1,380 2031-08-11	EUR	357 983,12	2 430,11	302 669,64	(55 313,48)	XS2340236327
BONOS HOLCIM FINANCE 0,500 2031-04-23	EUR	300 043,81	85 757,99	138 116,13	(161 927,68)	XS2261215011
BONOS BARCLAYS 1,130 2031-03-22	EUR	339 702,12	2 779,33	288 638,10	(51 064,02)	XS2321466133
BONOS GRAND CITY PROP 1,500 2099-06-09	EUR	333 111,79	2 372,16	127 109,24	(206 002,55)	XS2271225281
BONOS BAYER 0,050 2025-01-12	EUR	761 505,25	8 479,33	737 715,52	(23 789,73)	XS2281342878
BONOS TELEFONICA NL 2,380 2099-02-12	EUR	795 479,27	12 866,78	601 267,09	(194 212,18)	XS2293060658



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CAIXABANK 0,500 2029-02-09	EUR	698 581,09	3 500,97	566 489,47	(132 091,62)	XS2297549391
BONOS CAIXABANK 1,250 2031-06-18	EUR	401 987,61	2 103,72	341 909,12	(60 078,49)	XS2310118976
BONOS AXA 1,380 2041-10-07	EUR	276 250,55	3 498,96	293 371,86	17 121,31	XS2314312179
BONOS ABBVIE INC 2,630 2028-11-15	EUR	250 008,98	31 047,21	349 872,08	99 863,10	XS2125914833
BONOS IBER INTL 1,870 2099-04-28	EUR	358 827,44	5 118,42	357 212,22	(1 615,22)	XS2244941063
TOTALES Renta fija privada cotizada		40 493 361,57	592 758,05	36 719 866,54	(3 773 495,03)	
Emisiones avaladas						
EMISIONES FRECH TREASURY -0,411 2026-02-25	EUR	2 043 599,32	(17 452,03)	1 828 780,45	(214 818,87)	FR0014000UG9
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,169 2035-07-04	EUR	512 469,78	(1 799,92)	336 005,84	(176 463,94)	EU000A285VM2
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,608 2025-11-04	EUR	380 354,52	(4 895,84)	345 200,87	(35 153,65)	EU000A284451
EMISIONES EUROPEAN COMMUN -0,397 2030-10-04	EUR	467 117,82	(4 035,63)	358 692,89	(108 424,93)	EU000A283859
TOTALES Emisiones avaladas		3 403 541,44	(28 183,42)	2 868 680,05	(534 861,39)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES PRUDENTIAL	GBP	2 571 038,02	-	2 593 619,97	22 581,95	GB0007099541
ACCIONES SIEMENS	EUR	3 063 598,94	-	2 878 008,00	(185 590,94)	DE0007236101
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2 758 499,90	-	3 216 562,22	458 062,32	DK0060534915
ACCIONES SANOFI	EUR	2 754 258,35	-	2 731 136,00	(23 122,35)	FR0000120578
ACCIONES PERNOD	EUR	2 694 665,01	-	2 793 000,00	98 334,99	FR0000120693
ACCIONES LVMH MOET HENNE	EUR	2 627 016,44	-	2 855 580,00	228 563,56	FR0000121014
ACCIONES NESTLE	CHF	2 462 027,58	-	2 656 757,96	194 730,38	CH0038863350
ACCIONES EUROAPI	EUR	160 323,67	-	24 500,65	(135 823,02)	FR0014008VX5
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	2 264 109,62	-	3 014 089,00	749 979,38	NL0015000IY2
ACCIONES RIOTINTO	GBP	3 180 160,17	-	3 190 491,98	10 331,81	GB0007188757
ACCIONES BP PLC	GBP	2 464 847,02	-	2 905 638,51	440 791,49	GB0007980591
ACCIONES ZENECA	GBP	2 475 941,96	-	2 896 746,84	420 804,88	GB0009895292
ACCIONES LINDE PLC	EUR	1 691 192,24	-	2 687 960,00	996 767,76	IE00BZ12WP82
ACCIONES ENEL	EUR	3 299 720,36	-	2 872 130,00	(427 590,36)	IT0003128367
ACCIONES PROSUS NV	EUR	2 929 255,04	-	2 964 700,00	35 444,96	NL0013654783
ACCIONES BNP	EUR	2 571 594,60	-	2 513 400,00	(58 194,60)	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		39 968 248,92	-	42 794 321,13	2 826 072,21	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF DB X-TRACKERS	JPY	8 875 541,27	-	9 147 843,32	272 302,05	LU0274209740
ETF DB X-TRACKERS	EUR	14 153 070,04	-	15 016 870,00	863 799,96	LU0274209237



Albus, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETN CONCEPT FUND	USD	6 560 782,75	-	5 141 776,82	(1 419 005,93)	IE00BZ036H21
ETF XTRACKERS IE PL	USD	30 469 011,04	-	27 025 172,59	(3 443 838,45)	IE00BTJRMP35
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3 046 480,88	-	2 969 272,00	(77 208,88)	IE00BQN1K901
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	29 716 199,64	-	31 152 973,05	1 436 773,41	IE00BD1F4M44
ETF STATE STREET UK	USD	71 342 347,59	-	62 519 034,05	(8 823 313,54)	IE00B6YX5C33
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	53 846 909,03	-	80 054 196,83	26 207 287,80	IE00B5BMR087
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2 537 206,55	-	2 546 985,00	9 778,45	IE00B5377D42
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	2 542 373,56	-	2 578 796,00	36 422,44	IE00B52SF786
ETN ISHARES ETFS/IR	EUR	766 466,48	-	689 040,00	(77 426,48)	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	GBP	3 071 583,12	-	2 860 999,29	(210 583,83)	IE00B1FZS467
ETN ISHARES ETFS/IR	USD	1 030 634,79	-	871 747,40	(158 887,39)	IE0032895942
ETF BARCLAYS DE	EUR	6 093 472,48	-	6 457 461,00	363 988,52	DE0006289309
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		234 052 079,22	-	249 032 167,35	14 980 088,13	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	24 102 904,80	-	24 007 568,24	(95 336,56)	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		24 102 904,80	-	24 007 568,24	(95 336,56)	
TOTAL Cartera Exterior		368 661 456,44	183 168,19	381 033 604,29	12 372 147,85	



Albus, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO FTSE 100 10	GBP	5 758 089,89	5 556 374,95	17/03/2023
FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 F	EUR	798 800,00	676 200,00	8/03/2023
FUTURO Bn.bundesrepub. Deutschland 1. 1000 F	EUR	3 832 650,00	3 589 110,00	8/03/2023
FUTURO Bn.gobierno Frances 2% 25.11.3 1000 F	EUR	1 640 760,00	1 527 600,00	8/03/2023
FUTURO MINI MSCI EMERGING MARKETS 50	USD	3 507 410,02	3 360 969,69	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		15 537 709,91	14 710 254,64	
Otras compras a plazo				
Otros compromisos de compra				
ETF DB X-TRACKERS	JPY	8 875 541,27	9 147 843,32	
TOTALES Otros compromisos de compra		8 875 541,27	9 147 843,32	
Ventas al contado				
CONTADO E.ON 0,88 2025-01-08 FÍSICA	EUR	87 061,32	87 217,55	3/01/2023
TOTALES Ventas al contado		87 061,32	87 217,55	
Futuros vendidos				
FUTURO EUROSTOXX 50 10	EUR	18 701 300,00	17 789 500,00	17/03/2023
FUTURO Bn.us Treasury N/b 4.25% 31.12 1000 F	USD	11 414 812,06	11 111 711,25	31/03/2023
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	39 244 565,46	38 953 473,95	13/03/2023
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	3 893 010,81	3 888 632,83	13/03/2023
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	8 460 867,63	8 486 063,04	13/03/2023
FUTURO EUR/USD 125000	USD	33 595 090,68	33 403 755,43	13/03/2023
FUTURO Bn.gobierno Aleman 2.2% 12.12. 1000 F	EUR	747 105,00	737 940,00	8/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		116 056 751,64	114 371 076,50	
Otras ventas a plazo				
TOTALES		140 557 064,14	138 316 392,01	



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
BONOS TESORO PUBLICO .5 2030-04-30	EUR	613 254,05	878,28	609 106,42	(4 147,63)	ES0000012F76
BONOS TESORO PUBLICO .4 2022-04-30	EUR	1 646 023,13	(15 657,80)	1 650 465,41	4 442,28	ES00000128O1
BONOS TESORO PUBLICO .1.5 2027-04-30	EUR	1 096 277,08	(11 074,92)	1 104 898,41	8 621,33	ES00000128P8
BONOS TESORO PUBLICO .1.45 2027-10-31	EUR	1 038 497,63	(3 860,15)	1 108 683,68	70 186,05	ES0000012A89
BONOS TESORO PUBLICO .1.6 2025-04-30	EUR	961 509,11	(18 849,30)	985 626,87	24 117,76	ES00000126Z1
BONOS TESORO PUBLICO .1.4 2028-04-30	EUR	1 725 917,44	(9 415,71)	1 767 877,61	41 960,17	ES0000012B39
BONOS TESORO PUBLICO .1 2031-04-30	EUR	385 466,50	1 020,30	385 148,19	(318,31)	ES0000012H41
BONOS MADRID 4.125 2024-05-21	EUR	2 260 807,16	(144 477,06)	2 294 916,19	34 109,03	ES0000101602
BONOS CASTILLA 4 2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(97 389,70)	1 677 918,74	30 089,82	ES0001351396
BONOS TESORO PUBLICO .45 2022-10-31	EUR	151 311,73	(933,38)	152 470,44	1 158,71	ES0000012A97
BONOS TESORO PUBLICO .4.4 2023-10-31	EUR	487 783,78	(55 631,54)	495 110,91	7 327,13	ES00000123X3
BONOS TESORO PUBLICO .3.8 2024-04-30	EUR	591 849,47	(41 655,18)	605 168,60	13 319,13	ES00000124W3
TOTALES Deuda pública		12 606 526,00	(397 046,16)	12 837 391,47	230 865,47	
Renta fija privada cotizada						
BONOS BANKINTER .1.25 2022-12-23	EUR	499 150,57	227,56	495 906,93	(3 243,64)	ES0213679OF4
BONOS BANKINTER .625 2027-10-06	EUR	899 621,12	1 430,83	898 355,51	(1 265,61)	ES0213679JR9
BONOS INMOB COLONIAL .75 2029-06-22	EUR	395 155,46	1 901,62	392 452,46	(2 703,00)	ES0239140025
BONOS MAPFRE .4.375 2047-03-31	EUR	2 298 469,82	(4 871,22)	2 345 395,88	46 926,06	ES0224244089
TOTALES Renta fija privada cotizada		4 092 396,97	(1 311,21)	4 132 110,78	39 713,81	
Emissiones avaladas						
BONOS FADE .5 2023-03-17	EUR	1 195 980,91	7 826,77	1 211 587,91	15 607,00	ES0378641312
TOTALES Emissiones avaladas		1 195 980,91	7 826,77	1 211 587,91	15 607,00	
TOTAL Cartera Interior		17 894 903,88	(390 530,60)	18 181 090,16	286 186,28	



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS PORTUGAL 2.875 2025-10-15	EUR	582 821,20	(18 805,63)	611 774,79	28 953,59	PTOTEKOE0011
BONOS EIRE 1.35 2031-03-18	EUR	341 021,37	(268,93)	337 735,05	(3 286,32)	IE00BFZRQ242
BONOS EIRE .9 2028-05-15	EUR	211 968,66	(2 062,45)	216 232,70	4 264,04	IE00BDHDPR44
BONOS FRECH TREASURY 1 2025-11-25	EUR	1 830 708,06	(50 745,37)	1 828 079,71	(2 628,35)	FR0012938116
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2024-11-25	EUR	1 103 461,07	(54 292,50)	1 122 223,53	18 762,46	FR0011962398
BONOS FRECH TREASURY 1.75 2023-05-25	EUR	1 948 312,18	(105 852,37)	1 963 879,81	15 567,63	FR0011486067
BONOS FRECH TREASURY 8.25 2022-04-25	EUR	397 815,47	(72 724,74)	398 037,79	222,32	FR0000571044
BONOS BELGIUM .8 2027-06-22	EUR	880 141,81	(4 872,04)	916 001,27	35 859,46	BE0000341504
BONOS EIRE 1 2026-05-15	EUR	662 131,51	(10 134,94)	676 492,05	14 360,54	IE00BV8C9418
BONOS HOLLAND 5.5 2028-01-15	EUR	436 897,30	(31 541,54)	454 395,96	17 498,66	NL0000102317
BONOS FRECH TREASURY 2.75 2027-10-25	EUR	632 248,48	(36 783,58)	657 957,25	25 708,77	FR0011317783
BONOS ITALY 2.05 2027-08-01	EUR	1 097 702,19	6 859,19	1 084 363,20	(13 338,99)	IT0005274805
BONOS FINLAND .5 2027-09-15	EUR	303 513,71	(742,42)	314 811,15	11 297,44	FI4000278551
BONOS PORTUGAL 3.875 2030-02-15	EUR	536 419,35	(4 802,02)	536 648,60	229,25	PTOTEROE0014
BONOS BELGIUM .8 2025-06-22	EUR	751 852,02	(5 875,72)	777 611,67	25 759,65	BE0000334434
BONOS HOLLAND .5 2026-07-15	EUR	187 257,41	(3 767,36)	186 727,25	(530,16)	NL0011819040
BONOS ITALY 2.8 2028-12-01	EUR	814 402,01	(10 029,37)	878 730,42	64 328,41	IT0005340929
BONOS ITALY 1.2 2022-04-01	EUR	2 292 785,41	(16 294,57)	2 302 903,51	10 118,10	IT0005244782
BONOS ITALY .65 2023-10-15	EUR	1 788 892,06	74 595,10	1 858 056,40	69 164,34	IT0005215246
BONOS ITALY 2 2025-12-01	EUR	1 770 461,36	8 958,19	1 895 158,28	124 696,92	IT0005127086
BONOS ITALY 1.5 2025-06-01	EUR	953 081,78	23 937,84	1 022 708,42	69 626,64	IT0005090318
BONOS ITALY 3.75 2024-09-01	EUR	1 496 489,95	(62 283,05)	1 551 638,82	55 148,87	IT0005001547
BONOS HOLLAND 2031-07-15	EUR	305 625,21	(276,00)	301 251,00	(4 374,21)	NL00150006U0
BONOS ITALY 4.5 2026-03-01	EUR	1 339 541,91	(98 353,25)	1 407 939,28	68 397,37	IT0004644735
BONOS AUSTRIA 1.2 2025-10-20	EUR	238 086,13	(7 185,20)	242 143,47	4 057,34	AT0000A1FAP5
BONOS AUSTRIA .75 2028-02-20	EUR	208 557,74	(471,08)	217 079,60	8 521,86	AT0000A1ZGE4
BONOS PORTUGAL 2.125 2028-10-17	EUR	857 306,27	(11 835,82)	927 148,97	69 842,70	PTOTEVOE0018
TOTALES Deuda pública		23 969 501,62	(495 649,63)	24 687 729,95	718 228,33	
Renta fija privada cotizada						
BONOS ORANGE SA 2.375 2022-04-15	EUR	1 262 320,51	1 025,75	1 271 139,62	8 819,11	FR0013413887
BONOS CAIXABANK .5 2029-02-09	EUR	698 581,09	3 301,99	685 600,95	(12 980,14)	XS2297549391
BONOS NATWEST .78 2030-02-26	EUR	572 661,38	3 813,65	566 182,06	(6 479,32)	XS2307853098



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS CAIXABANK 1.25 2022-06-20	EUR	401 987,61	2 565,90	400 732,40	(1 255,21)	XS2310118976
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-05-10	EUR	687 241,62	2 105,32	680 928,70	(6 312,92)	XS2311407352
BONOS AXA 1.375 2041-10-07	EUR	1 149 476,41	4 071,85	1 129 204,97	(20 271,44)	XS2314312179
BONOS INTESA SANPAOLO .75 2028-03-16	EUR	1 040 177,00	5 602,76	1 034 058,78	(6 118,22)	XS2317069685
BONOS TELECOMITALIA 1.625 2029-01-18	EUR	492 349,49	8 170,33	459 648,99	(32 700,50)	XS2288109676
BONOS ERSTE GR BK AKT .125 2028-05-17	EUR	591 845,64	1 192,74	586 330,75	(5 514,89)	AT0000A2RAA0
BONOS CAIXABANK .75 2026-07-10	EUR	802 093,72	2 261,60	813 818,67	11 724,95	XS2200150766
BONOS STELLANTIS .625 2027-03-30	EUR	712 467,64	2 413,96	697 667,26	(14 800,38)	XS2325733413
BONOS BNP PARIBAS S.A .625 2028-05-30	EUR	895 115,34	567,73	894 694,51	(420,83)	FR0014006N17
BONOS DAIMLER AG 2.375 2030-05-22	EUR	356 178,87	1 913,46	349 440,62	(6 738,25)	DE000A289XG8
BONOS GROUPAMA SA 6.375 2022-05-28	EUR	3 278 261,76	(4 058,91)	3 401 845,90	123 584,14	FR0011896513
BONOS CR AGRIC ASSURA 4.25 2022-01-13	EUR	330 914,92	(228,62)	341 989,01	11 074,09	FR0012444750
BONOS ELECTRICITE DE 4 2022-10-04	EUR	745 254,71	4 784,95	744 490,73	(763,98)	FR0013367612
BONOS ANHEUSER-BUSCH 2.875 2032-04-02	EUR	1 195 394,77	63,42	1 215 540,00	20 145,23	BE6320935271
BONOS E.ON .6 2032-10-01	EUR	400 758,92	570,86	399 941,50	(817,42)	XS2327420977
BONOS GENERALI 2.429 2031-07-14	EUR	921 766,10	10 434,13	978 941,38	57 175,28	XS2201857534
BONOS ORSTED AS 1.5 2022-02-18	EUR	225 670,58	2 866,92	221 961,25	(3 709,33)	XS2293075680
BONOS BANK OF IRELAND 1.375 2022-08-11	EUR	357 983,12	2 721,75	355 512,20	(2 470,92)	XS2340236327
BONOS AIB GROUP PLC .5 2027-11-17	EUR	1 100 292,21	(1 992,98)	1 096 733,82	(3 558,39)	XS2343340852
BONOS INGGROEP .875 2022-06-09	EUR	200 415,72	944,96	198 727,92	(1 687,80)	XS2350756446
BONOS ENEL FINANCE NV 2027-06-17	EUR	902 114,93	927,87	890 410,77	(11 704,16)	XS2353182020
BONOS REPSOL EUROPE .375 2029-07-06	EUR	1 004 832,04	1 554,84	985 623,93	(19 208,11)	XS2361358299
BONOS NORDBANKEN ABP .5 2031-03-19	EUR	814 233,23	3 754,65	816 281,91	2 048,68	XS2321526480
BONOS TALANX AG 1.75 2042-12-01	EUR	299 829,54	443,40	299 173,61	(655,93)	XS2411241693
BONOS IBER INTL .1.825 2022-02-09	EUR	603 190,74	9 453,37	597 275,63	(5 915,11)	XS2295333988
BONOS TELEFONICA NL 2.88 2023-05-24	EUR	600 751,05	1 751,46	597 207,21	(3 543,84)	XS2410367747
BONOS TELEFONICA NL 2.376 2022-05-12	EUR	795 479,27	17 248,03	763 520,67	(31 958,60)	XS2293060658
BONOS MUENCHENER R. 1.25 2041-05-25	EUR	1 106 146,86	7 646,24	1 086 639,26	(19 507,60)	XS2221845683
BONOS VODAFONE 2.625 2022-08-29	EUR	720 396,62	5 447,64	714 706,94	(5 689,68)	XS2225157424
BONOS SAMPO OYJ 2.5 2052-09-03	EUR	1 086 236,57	1 745,69	1 054 529,99	(31 706,58)	XS2226645278
BONOS AIB GROUP PLC 2.875 2031-05-30	EUR	377 408,97	3 881,70	371 675,28	(5 733,69)	XS2230399441
BONOS HOLCIM FINANCE .5 2031-04-23	EUR	700 102,22	8 729,34	659 240,10	(40 862,12)	XS2261215011
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2099-03-11	EUR	593 137,07	6 381,73	582 197,06	(10 940,01)	XS2271225281



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS AROUNDTOWN SA .001 2026-07-16	EUR	1 372 696,28	5 063,59	1 362 274,41	(10 421,87)	XS2273810510
BONOS ENGIE SA .375 2027-06-21	EUR	615 202,70	(19,11)	603 218,84	(11 983,86)	FR0013428489
BONOS BARCLAYS .1.125 2022-03-22	EUR	1 341 773,27	11 354,87	1 338 562,57	(3 210,70)	XS2321466133
BONOS INTESA SANPAOLO .3.928 2026-09-15	EUR	1 442 197,30	(7 448,73)	1 456 571,68	14 374,38	XS1109765005
BONOS TOTAL CAPITAL S .952 2031-05-18	EUR	521 313,33	10 519,20	506 678,63	(14 634,70)	XS2176605306
BONOS REPSOL ITL .4.247 2022-12-12	EUR	1 021 249,76	(1 771,39)	1 087 381,55	66 131,79	XS2186001314
BONOS BSAN .1.125 2027-06-23	EUR	1 828 684,01	5 090,73	1 857 687,85	29 003,84	XS2194370727
BONOS GENERALI .2.124 2030-10-01	EUR	1 063 301,92	(1 134,24)	1 055 804,69	(7 497,23)	XS2056491587
BONOS TOTAL FINA .3.875 2022-05-18	EUR	1 249 350,24	8 625,47	1 236 729,53	(12 620,71)	XS1413581205
BONOS ELECTRC PORTUGAL .4.496 2079-04-30	EUR	1 529 400,67	3 190,55	1 537 066,53	7 665,86	PTEDPKOM0034
BONOS ELECTRC PORTUGAL .1.875 2022-08-02	EUR	1 407 878,37	13 455,80	1 386 028,79	(21 849,58)	PTEDPROM0029
BONOS VINCI .1.625 2029-01-18	EUR	560 891,80	35 284,22	514 915,10	(45 976,70)	FR0013397452
BONOS JPMORGAN CHASE .2.875 2028-05-24	EUR	970 479,68	(24 682,77)	1 031 520,11	61 040,43	XS0935427970
BONOS GM FINL CO .85 2026-02-26	EUR	2 156 789,58	34 417,48	2 240 702,71	83 913,13	XS2125145867
BONOS TELEFONICA NL .3.875 2022-09-22	EUR	1 290 935,08	(8 074,52)	1 294 314,25	3 379,17	XS1795406658
BONOS BSAN .3.25 2026-04-04	EUR	1 137 517,53	(3 740,38)	1 130 945,52	(6 572,01)	XS1384064587
BONOS TOTAL FINA .3.369 2022-10-06	EUR	687 062,20	(13 591,03)	707 522,55	20 460,35	XS1501166869
BONOS GOLDMAN SACHS .1.625 2026-07-27	EUR	3 803 077,87	6 783,77	3 981 415,20	178 337,33	XS1458408561
BONOS TOTAL FINA .2.708 2022-05-05	EUR	1 458 687,87	12 902,10	1 452 269,34	(6 418,53)	XS1501167164
BONOS ENEL .3.375 2022-11-24	EUR	558 338,35	(3 218,08)	550 563,08	(7 775,27)	XS1713463559
BONOS ENEL .2.5 2022-11-24	EUR	830 999,29	(184,39)	829 531,79	(1 467,50)	XS1713463716
BONOS DT INT FIN .7.5 2033-01-24	EUR	2 174 912,48	(71 988,41)	2 199 232,60	24 320,12	XS0161488498
BONOS ATYT .1.8 2026-09-05	EUR	2 422 105,55	(41 128,94)	2 444 835,84	22 730,29	XS1907120528
BONOS ELECTRICITE DE .3.375 2099-06-15	EUR	1 704 989,22	7 059,39	1 664 770,75	(40 218,47)	FR0013534336
BONOS BANQUE FED CRED .1 2027-10-08	EUR	300 846,64	(79,10)	295 175,64	(5 671,00)	FR00140003P3
BONOS BNP .375 2027-10-14	EUR	301 052,21	31,72	298 314,19	(2 738,02)	FR00140005J1
BONOS VINCI .2028-11-27	EUR	302 338,63	(121,77)	293 442,27	(8 896,36)	FR0014000PF1
BONOS ORANGE SA .2 2029-01-15	EUR	744 846,83	(7 734,54)	799 790,20	54 943,37	FR0013396520
BONOS CREDIT SUISSE .1.25 2022-07-17	EUR	2 401 271,35	26 175,81	2 465 320,41	64 049,06	CH0343366842
BONOS ELECTRICITE DE .1 2033-11-29	EUR	397 551,66	377,30	397 177,38	(374,28)	FR0014006UO0
BONOS RICHEMONT INTER .75 2028-05-26	EUR	413 380,73	1 378,46	409 507,54	(3 873,19)	XS2170736180
BONOS SOCIETE GENERAL .1.125 2022-06-30	EUR	898 252,99	5 368,21	898 367,90	114,91	FR0014002QE8
BONOS ABBVIE INC .2.625 2028-11-15	EUR	696 900,03	55 536,97	1 216 597,99	519 697,96	XS2125914833



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS ATYT 2.35 2029-09-05	EUR	1 046 541,73	252,99	1 120 284,27	73 742,54	XS1907120791
BONOS CAIXABANK 3.75 2029-02-15	EUR	538 569,91	6 362,14	540 499,85	1 929,94	XS1951220596
BONOS GLEN CORE FIN EU 1.5 2026-10-15	EUR	1 448 018,22	(5 931,14)	1 470 330,28	22 312,06	XS1981823542
BONOS EDP FINANCE BV .375 2026-09-16	EUR	1 296 738,64	80 969,07	1 224 671,68	(72 066,96)	XS2053052895
BONOS TELEFONICA NL 3 2022-12-05	EUR	607 278,67	(1 362,61)	622 473,87	15 195,20	XS1795406575
BONOS BBVA 1 2022-01-16	EUR	1 399 071,67	14 169,27	1 398 706,03	(365,64)	XS2104051433
BONOS GRAND CITY PROP 1.5 2027-02-22	EUR	2 041 296,48	120 099,86	1 996 043,98	(45 252,50)	XS1781401085
BONOS UNICREDIT SPA 2.125 2026-10-24	EUR	827 539,08	630,88	882 536,92	54 997,84	XS1508450688
BONOS UNICREDIT SPA 1.2 2022-01-20	EUR	2 065 847,74	24 300,59	2 101 381,03	35 533,29	XS2104967695
TOTALES Renta fija privada cotizada		78 900 245,80	421 268,77	79 844 779,69	944 533,89	
Emisiones avaladas						
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2030-10-04	EUR	467 117,82	(2 189,47)	450 042,28	(17 075,54)	EU000A283859
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2025-11-04	EUR	380 354,52	(2 597,96)	376 977,98	(3 376,54)	EU000A284451
BONOS EUROPEAN COMMUN .00001 2035-07-04	EUR	512 469,78	(937,41)	479 072,41	(33 397,37)	EU000A285VM2
BONOS ICO 2027-04-30	EUR	2 007 383,96	(242,77)	2 002 772,77	(4 611,19)	XS2356033147
BONOS CADES 2026-02-25	EUR	2 043 599,32	(9 089,14)	2 027 349,14	(16 250,18)	FR0014000UG9
TOTALES Emisiones avaladas		5 410 925,40	(15 056,75)	5 336 214,58	(74 710,82)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES HEINEKEN	EUR	4 434 162,75	-	5 041 860,00	607 697,25	NL0000009165
ACCIONES SIEMENS	EUR	4 549 557,51	-	4 763 616,00	214 058,49	DE0007236101
ACCIONES ALLIANZ	EUR	4 717 489,30	-	4 983 600,00	266 110,70	DE0008404005
ACCIONES NOVO NORDISK	DKK	2 856 834,47	-	4 644 705,88	1 787 871,41	DK0060534915
ACCIONES CREDIT AGRICOLE	EUR	5 015 419,71	-	4 863 125,00	(152 294,71)	FR0000045072
ACCIONES TOTAL FINA	EUR	5 556 293,38	-	5 248 488,00	(307 805,38)	FR0000120271
ACCIONES ENGIE SA	EUR	4 561 485,82	-	4 593 942,00	32 456,18	FR0010208488
ACCIONES LLOYDS	GBP	4 809 100,90	-	4 665 135,27	(143 965,63)	GB0008706128
ACCIONES GLAXOSMITHKLIN	GBP	4 861 670,17	-	5 258 512,96	396 842,79	GB0009252882
ACCIONES LINDE PLC	EUR	3 074 894,98	-	4 896 000,00	1 821 105,02	IE00BZ12WP82
ACCIONES PROSUS NV	EUR	4 127 869,95	-	4 485 330,00	357 460,05	NL0013654783
ACCIONES STELLANTIS	EUR	2 843 435,76	-	4 565 289,60	1 721 853,84	NL00150001Q9
ACCIONES UNIVERSAL MUSIC	EUR	3 255 588,90	-	4 917 591,00	1 662 002,10	NL00150001Y2



Albus, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES ANGLO AMERICAN	GBP	4 429 214,49	-	5 535 262,26	1 106 047,77	GB00B1XZS820
ACCIONES NESTLE	CHF	4 361 306,01	-	5 333 657,35	972 351,34	CH0038863350
TOTALES Acciones admitidas cotización		63 454 324,10	-	73 796 115,32	10 341 791,22	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1 807 521,90	-	1 994 814,00	187 292,10	IE00B5377D42
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	32 311 110,32	-	37 873 286,17	5 562 175,85	IE00BD1F4M44
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	60 949 408,50	-	115 219 282,21	54 269 873,71	IE00B5BMR087
ETF DB X-TRACKERS	JPY	6 909 660,91	-	8 495 639,49	1 585 978,58	LU0274209740
ETF DB X-TRACKERS	EUR	19 319 284,94	-	23 387 475,00	4 068 190,06	LU0274209237
ETF CONCEPT FUND	USD	17 520 442,73	-	16 302 922,31	(1 217 520,42)	IE00BZ036H21
ETF XTRACKERS IE PL	USD	27 890 288,63	-	29 431 388,21	1 541 099,58	IE00BTJRM35
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	3 836 015,64	-	4 148 745,00	312 729,36	IE00BQN1K901
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	766 466,48	-	803 940,00	37 473,52	IE00B3F81R35
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	18 806 878,08	-	26 760 636,00	7 953 757,92	IE00B52VJ196
ETF BARCLAYS IRELAN	USD	18 908 551,65	-	22 624 819,83	3 716 268,18	IE00B0M63730
ETF ISHARES ETFS/IR	USD	1 030 634,79	-	1 033 846,46	3 211,67	IE0032895942
ETF ISHARES ETFS/IR	EUR	1 680 482,54	-	2 089 026,00	408 543,46	IE00B52SF786
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		211 736 747,11	-	290 165 820,68	78 429 073,57	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	17 919 795,45	-	20 375 249,50	2 455 454,05	JP3027630007
ETF NOMURA ASSET MA	JPY	25 094 708,38	-	28 659 281,44	3 564 573,06	JP3027650005
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		43 014 503,83	-	49 034 530,94	6 020 027,11	
TOTAL Cartera Exterior		426 486 247,86	(89 437,61)	522 865 191,16	96 378 943,30	



Albus, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO F SYP500M 50	USD	26 733 932,83	26 975 149,42	18/03/2022
FUTURO FUT OAT 100000	EUR	1 652 800,00	1 631 500,00	8/03/2022
FUTURO F STOXX BANKS 50	EUR	14 602 327,24	15 225 750,00	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		42 989 060,07	43 832 399,42	
Otros compromisos de compra				
OTROS IIC IE00BQN1K901	EUR	3 836 015,64	4 148 745,00	
OTROS IIC IE00B5BMR087	USD	60 949 408,50	115 219 282,21	
OTROS IIC IE00B52SF786	EUR	1 680 482,54	2 089 026,00	
OTROS IIC IE00B3F81R35	EUR	766 466,48	803 940,00	
OTROS IIC IE00B0M63730	USD	18 908 551,65	22 624 819,83	
TOTALES Otros compromisos de compra		86 140 924,81	144 885 813,04	
Ventas al contado				
Futuros vendidos				
FUTURO F 10YR ULTRA 100000 FISICA	USD	37 450 410,55	37 581 077,52	22/03/2022
FUTURO FUT EUR/JPY CME 125000JPY	JPY	52 405 972,50	52 834 523,26	14/03/2022
FUTURO FUT BUND 10Y 100000 FISICA	EUR	1 390 706,13	1 370 960,00	8/03/2022
FUTURO FUT EUR/GBP CME 125000GBP	GBP	7 133 109,89	7 146 285,36	14/03/2022
FUTURO FUT CHF 125000CHF	CHF	12 489 560,00	12 503 857,36	14/03/2022
FUTURO F BOBL 100000 FISICA	EUR	26 007 640,00	25 848 560,00	8/03/2022
FUTURO F EUROUSD FIX 125000USD	USD	165 519 058,40	165 605 829,23	14/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		302 396 457,47	302 891 092,73	
TOTALES		431 526 442,35	491 609 305,19	



Albus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Cerramos un año 2022 complicadísimo en términos de gestión de activos y donde los cambios producidos a nivel económico, geopolítico o de expectativas han marcado el paso de unos mercados financieros convulsos. El comportamiento de algunas clases de activos rompe registros históricos como, por ejemplo, la evolución de la renta fija y los tipos de interés, la apreciación del dólar o incluso la volatilidad en algunas materias primas como el gas natural. Pero si hay dos palabras que hayan definido el año, esas son guerra e inflación.

El año comenzó de forma razonable con unas expectativas de crecimiento saludables tras la salida de la pandemia. Los bancos centrales continuaban con la idea de que el repunte inflacionista era transitorio y que la política monetaria continuaría de forma acomodaticia. Dos aspectos subyacían el escenario central y que nadie tuvo en cuenta en esos primeros compases: el exceso de liquidez fruto de las políticas fiscales para paliar los efectos de la pandemia, especialmente en EEUU, y la magnitud de las interrupciones en las cadenas de suministro. Estos dos hitos provocaron presión sobre la inflación por encima del consenso esperado por los distintos agentes económicos. Se le añadió a este hito el inicio de la guerra de Ucrania el día 24 de febrero. Este evento acabó de desestabilizar los mercados financieros en una doble vertiente: el incremento desorbitado de los precios de las materias primas, especialmente el gas natural y el petróleo, pero también la incertidumbre generada en la eurozona por el potencial impacto que el conflicto bélico pudiera tener sobre el crecimiento económico, la inflación, y las expectativas en Europa. El impacto geopolítico tampoco se quedó ceñido a la guerra ucraniana, sino que también en el segundo semestre del año hemos asistido al congreso del partido comunista chino que ha reforzado el poder de Xi-Jinping, las turbulencias políticas y económicas en Reino Unido o las elecciones de mitad de mandato en EEUU entre otros eventos con menor impacto como las elecciones en Italia.

Como decimos, gran parte de estos eventos han impactado significativamente en una variable que hacía años que no era fuente de preocupación como es la inflación. El repunte inflacionista que empezó siéndolo en su medición general y que luego poco a poco ha ido calando en su medición subyacente (sin el precio de la energía y los alimentos) ha sido de una magnitud que no se veía desde los años 70 tras la crisis del petróleo. Esto ha hecho cambiar el paso de manera dramática a los bancos centrales ya que existía el riesgo cierto de que empezaran a encontrarse por detrás de los acontecimientos. La Reserva Federal subió ha subido los tipos en EEUU en 450 puntos básicos desde la banda del 0%-0,25% a la banda del 4,25%-4,5% siendo la mayor subida de los tipos de interés en América desde hace 4 décadas. El endurecimiento monetario ha sido generalizado, el 90% de los Bancos Centrales ha subido tipos a lo largo del año. En la Eurozona, tras una tímida aproximación en el control de la inflación, el BCE ha cerrado el año siendo el Banco Central con un mensaje más halcón teniendo en cuenta que el origen inflacionista en la Eurozona es totalmente distinto al origen de esta en EEUU. Así en América la escalada de precios es puramente de demanda y cuellos de botella mientras que en Europa se debe a un shock energético y a una crisis de oferta donde la capacidad de la política monetaria es más limitada.

El Banco Central Europeo ha subido los tipos en Europa en 250 puntos básicos a lo largo del 2022 desde el 0% pero su comienzo de subidas se retrasó hasta bien entrado el mes de Julio por lo tanto todos los movimientos se han producido en el segundo semestre.



Albus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

Por el lado económico, tanto el shock energético como la inflación y la actuación de los bancos centrales se han cobrado su peaje en forma de ralentización económica. Aun así, la tan cacareada recesión no ha terminado de producirse y parece que se retrasa al 2023. Los indicadores adelantados, como el ISM, han ido gradualmente señalando la desaceleración. El mercado laboral ha mantenido su fortaleza, siendo uno de los principales focos de atención por parte de la Reserva Federal, ya que el crecimiento de los salarios y una tasa de desempleo cercana al pleno empleo no han permitido un control más ágil de la inflación. A pesar de ello, ya en los últimos compases del año, se ha empezado a vislumbrar un recorte en el crecimiento de los precios. Dos factores han influido aquí: las bases comparables mensuales año contra año y la caída de los precios energéticos debido a una menor demanda y a un clima más benigno sobre todo después de verano. En Europa el patrón ha sido similar y las encuestas de actividad alemanas medidas por el ZEW han corregido desde 51,7 a -23,3. En el caso de la tasa de desempleo incluso ha corregido desde un 7% a un 6,5%.

Por lo que respecta a otras áreas geográficas, quizás haya sido China la fuente de mayor volatilidad e incertidumbre debido a que ha sido la economía a nivel global con una mayor ralentización agudizada por la política de Covid cero aplicada a lo largo de todo el año 2022. Su potencial reapertura durante el segundo semestre ha sembrado cierta esperanza en los mercados, aunque con las reservas que conlleva la poca información que se tiene por parte de ese país en cuanto a la evolución de casos y variantes del virus.

Y como no, la evolución de la guerra ucraniana que ha marcado el paso de los precios energéticos y que tras el verano y los prometedores avances del ejército de Ucrania ha infundido la esperanza de una pronta finalización de esta. A pesar de ello parece que una solución dialogada se encuentra todavía lejos del escenario central y cruzamos el cierre de año con las noticias procedentes de esa área sin novedades muy relevantes.

Bajo este entorno los mercados han tenido un año de correcciones generalizadas en todas las clases de activos, pero en algunas de ellas el movimiento ha sido dramático como es el caso de la renta fija. Los inversores en general no habían asistido a una corrección en precio de los bonos y a un repunte de los tipos de semejante magnitud en varias décadas. Si analizamos el comportamiento de los bonos, el tesoro americano ha corregido en el año un -12,5% y la renta fija corporativa un -16%. El High Yield americano ha corregido en 2022 un -11%. En el caso europeo los bonos gubernamentales han corregido entre un -18% y un -22%.

El crédito corporativo europeo un -15%. Además, la volatilidad asociada a todas estas correcciones en renta Fija no se había visto en años. Si atendemos al alcance de estas correcciones, las caídas en las bolsas se han quedado minimizadas a pesar de que por ejemplo el SP500 ha corregido en 2022 un -19,44%. En el caso europeo el Eurostoxx 50 ha caído un -11,74%, el NIKKEI 225 japoneses un -9,37% o el índice chino de Shanghai un -15,13%. En materias primas el año ha sido de subidas generalizadas en prácticamente todas ellas destacando las energéticas como el petróleo con subidas de entre el 25% y el 35% dependiendo del tipo de barril o el gas natural. En divisas el triunfador ha sido el dólar como activo refugio. Su apreciación ha sido de un 5,85% frente al euro y de un 13,94% frente al yen.

En este entorno, nuestra visión de mercados para 2023 no ha sufrido cambios: la prudencia con los datos de inflación es necesaria y máxime con los últimos discursos y actas de los bancos centrales. No se puede dar por acabado este ciclo inflacionista. De hecho, pensamos



Albus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

que la caída en la inflación actualmente se debe a los componentes más volátiles pero que no es extrapolable al resto de la cesta de compra especialmente alquileres y servicios. Es cierto que tanto manufacturas como productos energéticos están ayudando a la moderación en precios, pero será difícil avanzar en llevar los precios a niveles confortables a largo plazo si los salarios no frenan su avance, se enfría algo el mercado laboral americano y tanto los alquileres como lo servicios amortiguan su crecimiento en precio. En este sentido seguimos pensando que el momento para la inversión en renta variable está todavía por llegar ya que en los primeros compases del año 2023 podemos asistir a una revisión de beneficios empresariales que haga corregir a las bolsas de nuevo. Mantenemos un posicionamiento con un mayor foco en sectores defensivos y de calidad. Los cíclicos han rebotado excesivamente para el escenario que se nos plantea para el primer trimestre de 2023.

En el caso de la renta fija el escenario es diametralmente distinto. Después de un año 2022 donde la corrección en el precio de los bonos ha sido muy fuerte, no descartamos que tras los últimos discursos de los bancos centrales a cierre de este año hayan puesto encima de la mesa gran parte de toda la “pólvora” restrictiva. De ahí que el siguiente movimiento de compra pueda ser la renta fija gubernamental, para más adelante incorporar el grado de inversión. Los tipos comienzan a ser suficientemente atractivos si consideramos que las expectativas de inflación a largo plazo sigan ancladas, los bancos centrales acaben de hacer bien su trabajo y los tipos de interés terminales a ambos lados del Atlántico queden claros definitivamente.

El momento sigue siendo de extremada incertidumbre. Hemos asistido a un año únicos en cuanto a expectativas y movimientos de tipos de interés e inflación se refiere. La posibilidad de que finalmente estemos ante un escenario de recesión técnica se ira viendo en las próximas semanas, pero no en meses. También habrá que estar atentos a dicho flujo de datos e información debido a que los mercados descuentan la coyuntura con plazos desde los seis meses al año y por ello no podemos descartar un giro de los mercados financieros más violento en el plazo de uno o dos trimestres, dependiendo de la profundidad de los desequilibrios y del control de la inflación por parte de los bancos centrales.

Uso de instrumentos financieros

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

Las inversiones subyacentes de este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.



Albus, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2022

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2022 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.