Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Albus, FI por encargo de los administradores de CaixaBank Asset Management, SGIIC, SAU (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Albus, FI (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2024, 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 2024, 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 periodo 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.

R. M. Madrid, Hoja M-63.988, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - NIF: B-79031290

Paseo de la Castellana, 189
28029 - Madrid

Cuestiones clave de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma, se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2024.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión con CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, 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 2024, 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 2024, 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

pwc

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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

pwc

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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

pwc

Albus, FI

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)

26 de marzo de 2025

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS DE CUENTAS DE ESPAÑA

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2025 Núm. 20/25/02633
SELLO CORPORATIVO: **96,00 EUR**
Informe de auditoría de cuentas sujeto a la normativa de auditoría de cuentas española o internacional

Albus, FI

Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024 e
Informe de gestión del ejercicio 2024

Albus, FI

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	**-**	**-**
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**257 779 299,94**	**260 670 422,19**
Deudores	3 873 080,70	9 904 582,61
Cartera de inversiones financieras	238 793 659,39	234 869 352,76
Cartera interior	6 418 767,81	10 867 025,57
Valores representativos de deuda	6 418 767,81	6 867 025,57
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	4 000 000,00
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	231 914 917,28	224 209 225,08
Valores representativos de deuda	47 714 697,81	42 166 315,67
Instrumentos de patrimonio	18 659 305,79	20 340 463,45
Instituciones de Inversión Colectiva	165 540 913,68	161 702 445,96
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	459 974,30	(206 897,89)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	15 112 559,85	15 896 486,82
TOTAL ACTIVO	**257 779 299,94**	**260 670 422,19**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Albus, FI

Balance al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**257 182 331,96**	**260 151 667,05**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	257 182 331,96	260 151 667,05
Capital	-	-
Partícipes	217 386 151,25	222 894 709,70
Prima de emisión	-	-
Reservas	-	-
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	39 796 180,71	37 256 957,35
(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	**596 967,98**	**518 755,14**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	576 492,99	457 690,74
Pasivos financieros	-	-
Derivados	20 474,99	61 064,40
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**257 779 299,94**	**260 670 422,19**

CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	**33 795 563,47**	**48 669 271,40**
Compromisos por operaciones largas de derivados	25 811 279,17	35 100 672,43
Compromisos por operaciones cortas de derivados	7 984 284,30	13 568 598,97
Otras cuentas de orden	**470 520 484,05**	**489 225 822,93**
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	470 520 484,05	489 225 822,93
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**504 316 047,52**	**537 895 094,33**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Albus, FI

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(2 165 266,31)	(4 575 386,69)
Comisión de gestión	(1 916 920,52)	(4 025 648,28)
Comisión de depositario	(159 708,52)	(313 250,54)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(88 637,27)	(236 487,87)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(2 165 266,31)**	**(4 575 386,69)**
Ingresos financieros	3 618 346,30	17 517 811,12
Gastos financieros	(15,75)	(41 054,25)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	20 670 450,30	(85 765 304,54)
Por operaciones de la cartera interior	184 317,43	(964 099,04)
Por operaciones de la cartera exterior	20 485 361,01	(84 801 205,50)
Por operaciones con derivados	771,86	-
Otros	-	-
Diferencias de cambio	168 198,98	443 449,58
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	17 624 289,04	(14 464 463,81)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(39 619,22)	(7 240 828,59)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	17 547 734,80	12 910 624,05
Resultados por operaciones con derivados	108 307,99	(20 342 234,78)
Otros	7 865,47	207 975,51
Resultado financiero	**42 081 268,87**	**(82 309 561,90)**
Resultado antes de impuestos	**39 916 002,56**	**(86 884 948,59)**
Impuesto sobre beneficios	(119 821,85)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**39 796 180,71**	**(86 884 948,59)**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.

Albus, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2024

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	39 796 180,71
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	**39 796 180,71**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**222 894 709,70**	**-**	**-**	**37 256 957,35**	**-**	**260 151 667,05**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**222 894 709,70**	**-**	**-**	**37 256 957,35**	**-**	**260 151 667,05**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	39 796 180,71	-	39 796 180,71
Aplicación del resultado del ejercicio	37 256 957,35	-	-	(37 256 957,35)	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	5 662 228,94	-	-	-	-	5 662 228,94
Reembolsos	(48 427 744,74)	-	-	-	-	(48 427 744,74)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**217 386 151,25**	**-**	**-**	**39 796 180,71**	**-**	**257 182 331,96**

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 2024.

Albus, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2023

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	37 256 957,35
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	**37 256 957,35**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2023	**596 536 634,54**	**-**	**-**	**(86 884 948,59)**	**-**	**509 651 685,95**
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	**596 536 634,54**	**-**	**-**	**(86 884 948,59)**	**-**	**509 651 685,95**
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	37 256 957,35	-	37 256 957,35
Aplicación del resultado del ejercicio	(86 884 948,59)	-	-	86 884 948,59	-	-
Operaciones con partícipes						
Suscripciones	34 298 511,53	-	-	-	-	34 298 511,53
Reembolsos	(321 055 487,78)	-	-	-	-	(321 055 487,78)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	**222 894 709,70**	**-**	**-**	**37 256 957,35**	**-**	**260 151 667,05**

Albus, FI

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Albus, FI, 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, dos 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.

Con fecha 3 de marzo de 2017, la Sociedad Gestora del Fondo creó una nueva clase de participaciones en las que se divide el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo:

- 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.

Con fecha 18 de octubre de 2024, la Sociedad Gestora del Fondo modificó la denominación y el colectivo de inversores de dicha clase Cartera por:

- Clase Sin Retro (anteriormente denominada Clase Cartera): clase de participaciones para inversores con asesoramiento independiente o no independiente con pago explícito por el servicio recibido encomendados al grupo CaixaBank por contrato, sin aceptación ni retención por el grupo CaixaBank de incentivos de terceros. Dirigido a inversores con capacidad para asumir pérdidas en relación con el nivel de riesgo del Fondo y teniendo en cuenta el horizonte temporal inversor indicado para el Fondo.

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, sociedad participada al 100% por CaixaBank, SA, siendo la Entidad Depositaria del Fondo Cecabank, SA. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con 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.

- 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 pignorarse 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.

- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

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

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

El Fondo aplica durante 2024 y 2023 una comisión diferente para cada clase y unas comisiones de gestión y depósito según se detalla a continuación:

	Extra	Platinum	Sin Retro (*)
Comisión de Gestión	0,875%	0,600%	0,430%
Comisión de Depositaría	0,075%	0,050%	0,020%

(*) Anteriormente denominada Clase Cartera

Durante el ejercicio 2024 y 2023 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 Sin Retro, 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, importe que no será de aplicación a los partícipes que los fueran antes del 16 de marzo de 2012. 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. Para la clase Sin Retro, no hay inversión mínima a mantener.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de crédito: El riesgo de crédito representa las pérdidas que sufriría 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 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.

- 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.

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

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 2024 y 2023.

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.

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 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.

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.

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.

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 inversiones financieras, 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 Folleto 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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	440 391,42	1 182 615,76
Administraciones Públicas deudoras	2 922 271,33	8 219 666,25
Operaciones pendientes de liquidar	509 084,11	498 231,10
Otros	1 333,84	4 069,50
	3 873 080,70	**9 904 582,61**

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

Durante el mes de enero de 2025 y 2024 se ha procedido a la liquidación de los activos vendidos, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Administraciones Públicas acreedoras	363 609,12	261 352,19
Otros	212 883,87	196 338,55
	576 492,99	**457 690,74**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se desglosa tal y como sigue:

	2024	2023
Otras retenciones	243 787,27	74 298,81
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	119 821,85	187 053,38
	363 609,12	**261 352,19**

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.

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra en el balance adjunto.

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 2024. 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 2023.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Cecabank, SA, excepto los Depósitos en Entidades de Crédito a la vista o con vencimiento no superior a doce meses cuya contraparte se encuentra detallada en el Anexo III.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario	**4 491 933,42**	**13 804 425,48**
Cuentas en euros	1 932 997,94	2 860 416,36
Cuentas en divisa	2 558 935,48	10 944 009,12
Otras cuentas de tesorería	**10 620 626,43**	**2 092 061,34**
Otras cuentas de tesorería en euros	10 620 626,43	2 092 061,34
	15 112 559,85	**15 896 486,82**

Durante los ejercicios 2024 y 2023 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 "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2024 y 2023, recoge el saldo mantenido en otras entidades distintas del Depositario, remuneradas a un tipo de interés de mercado.

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 confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Sin Retro (*)	Extra	Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	20 359 642,33	151 794 171,21	85 028 518,42
Número de participaciones	2 556 855,66	14 092 348,18	6 880 419,51
Valor liquidativo por participación	7,96	10,77	12,36
Número de partícipes	222	852	74

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	Sin Retro (*)	Extra	Platinum
Patrimonio atribuido a partícipes	21 437 544,08	157 975 121,55	80 739 001,42
Número de participaciones	3 155 304,37	17 103 531,68	7 641 859,20
Valor liquidativo por participación	6,79	9,24	10,57
Número de partícipes	267	962	81

(*) Anteriormente denominada Clase Cartera.

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2024 y 2023 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Pérdidas fiscales a compensar	470 520 484,05	489 225 822,93
	470 520 484,05	**489 225 822,93**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 2024 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo “Acreedores – Administraciones Públicas acreedoras – Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio” recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores, de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente, que se compensarán 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 está sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

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

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

12. Otra información

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la CNMV, y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, ascienden a 10 miles de euros y 9 miles de euros, respectivamente, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Albus, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,300|2026-10-31	EUR	956 540,00	13 443,29	973 129,31	16 589,31	ES00000128H5
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,400|2028-04-30	EUR	1 346 519,21	1 679,47	1 330 965,70	(15 553,51)	ES0000012B39
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,450|2027-10-31	EUR	807 583,18	1 111,10	800 201,19	(7 381,99)	ES0000012A89
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,600|2025-04-30	EUR	212 003,12	(11 110,37)	210 567,60	(1 435,52)	ES00000126Z1
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|2,550|2032-10-31	EUR	761 564,53	7 386,94	780 126,38	18 561,85	ES0000012K61
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|3,100|2031-07-30	EUR	411 364,00	5 152,33	408 989,45	(2 374,55)	ES0000012N43
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|3,450|2034-10-31	EUR	313 053,00	1 609,77	310 166,96	(2 886,04)	ES0000012N35
TOTALES Deuda pública		**4 808 627,04**	**19 272,53**	**4 814 146,59**	**5 519,55**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|BANKINTER SA|0,625|2027-10-06	EUR	299 873,71	523,86	283 188,42	(16 685,29)	ES0213679JR9
BONOS|BANKINTER SA|4,875|2031-09-13	EUR	632 500,52	7 459,31	649 167,62	16 667,10	ES0213679OP3
BONOS|MAPFRE SA|2,875|2030-04-13	EUR	172 298,42	10 483,19	187 579,21	15 280,79	ES0224244105
BONOS|UNICAJA BANCO SA|1,000|2026-12-01	EUR	477 085,00	6 464,99	484 685,97	7 600,97	ES0380907040
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 581 757,65**	**24 931,35**	**1 604 621,22**	**22 863,57**	
TOTAL Cartera Interior		**6 390 384,69**	**44 203,88**	**6 418 767,81**	**28 383,12**	

Albus, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2025-11-04	EUR	380 354,52	(9 450,80)	371 616,92	(8 737,60)	EU000A284451
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2030-10-04	EUR	467 117,82	(7 707,37)	396 429,12	(70 688,70)	EU000A283859
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2035-07-04	EUR	512 469,78	(3 521,85)	372 824,35	(139 645,43)	EU000A285VM2
BONOS|ITALY BUONI POLIENNA|3,100|2026-09-15	EUR	973 176,28	7 048,43	977 925,08	4 748,80	IT0004735152
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|0,250|2028-08-15	EUR	809 672,51	25 595,79	821 340,39	11 667,88	DE0001102457
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2026-08-15	EUR	640 142,14	31 340,94	646 532,06	6 389,92	DE0001102408
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2030-08-15	EUR	541 248,00	751,36	533 842,64	(7 405,36)	DE0001102507
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2032-02-15	EUR	199 664,83	95,35	171 440,65	(28 224,18)	DE0001102580
DEUDA|FINLAND GOVERNMENT B|0,500|2027-09-15	EUR	303 513,71	(1 961,99)	289 432,72	(14 080,99)	FI4000278551
DEUDA|FINLAND GOVERNMENT B|3,000|2033-09-15	EUR	202 050,00	1 721,49	203 834,41	1 784,41	FI4000550249
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|0,500|2029-05-25	EUR	800 976,46	30 612,61	794 213,72	(6 762,74)	FR0013407236
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|1,000|2025-11-25	EUR	634 166,84	(43 013,48)	619 814,03	(14 352,81)	FR0012938116
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|2,750|2027-10-25	EUR	680 513,43	(31 973,32)	666 572,04	(13 941,39)	FR0011317783
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|0,900|2028-05-15	EUR	211 968,66	(6 179,43)	199 717,68	(12 250,98)	IE00BDHDPR44
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|1,000|2026-05-15	EUR	238 367,34	(9 341,41)	232 395,47	(5 971,87)	IE00BV8C9418
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|1,350|2031-03-18	EUR	341 021,37	(12 504,41)	298 321,03	(42 700,34)	IE00BFZRQ242
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|1,500|2025-06-01	EUR	190 616,35	9 010,31	190 476,95	(139,40)	IT0005090318
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|1,650|2032-03-01	EUR	497 188,57	15 415,45	532 114,67	34 926,10	IT0005094088
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,000|2025-12-01	EUR	676 356,03	4 437,55	674 993,56	(1 362,47)	IT0005127086
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,050|2027-08-01	EUR	219 540,44	(8 906,74)	208 810,22	(10 730,22)	IT0005274805
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,650|2027-12-01	EUR	195 218,00	1 219,08	200 025,74	4 807,74	IT0005500068
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,800|2028-12-01	EUR	749 305,20	1 321,27	766 086,98	16 781,78	IT0005340929
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,500|2030-03-01	EUR	1 086 663,28	15 897,43	1 133 595,86	46 932,58	IT0005024234
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,700|2030-06-15	EUR	202 923,00	55,15	207 750,13	4 827,13	IT0005542797
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|4,400|2033-05-01	EUR	626 049,49	2 019,22	651 271,46	25 221,97	IT0005518128
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|4,500|2026-03-01	EUR	449 606,52	(31 729,05)	448 655,33	(951,19)	IT0004644735
DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM G|0,100|2030-06-22	EUR	257 688,00	3 170,87	260 134,94	2 446,94	BE0000349580
DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM G|0,800|2025-06-22	EUR	929 973,02	4 192,11	927 580,75	(2 392,27)	BE0000334434
DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM G|0,800|2027-06-22	EUR	468 379,56	(7 428,23)	448 795,62	(19 583,94)	BE0000341504
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|0,500|2026-07-15	EUR	187 257,41	(9 134,23)	180 391,87	(6 865,54)	NL0011819040
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|2031-07-15	EUR	556 534,71	980,93	513 801,07	(42 733,64)	NL00150006U0
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|5,500|2028-01-15	EUR	291 264,87	(50 455,54)	280 372,72	(10 892,15)	NL0000102317
DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|2,125|2028-10-17	EUR	214 326,57	(7 481,22)	208 020,51	(6 306,06)	PTOTEVOE0018
DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|2,250|2034-04-18	EUR	189 984,00	3 307,92	191 807,57	1 823,57	PTOTEWOE0017
DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|2,875|2025-10-15	EUR	582 821,20	(47 070,07)	577 144,23	(5 676,97)	PTOTEKOE0011

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|0,750|2028-02-20	EUR	208 557,74	(2 303,63)	197 433,31	(11 124,43)	AT0000A1ZGE4
DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|1,200|2025-10-20	EUR	238 086,13	(15 375,41)	234 044,88	(4 041,25)	AT0000A1FAP5
DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|2031-02-20	EUR	254 034,00	993,45	256 274,55	2 240,55	AT0000A2NW83
TOTALES Deuda pública		**17 208 797,78**	**(146 351,47)**	**16 885 835,23**	**(322 962,55)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|ABBVIE INC|1,250|2031-11-18	EUR	542 928,06	1 374,66	539 595,90	(3 332,16)	XS2055647213
BONOS|ABERTIS INFRAESTRUCT|3,000|2031-03-27	EUR	691 971,00	16 528,25	696 905,80	4 934,80	XS1967636199
BONOS|AIB GROUP PLC|2,875|2031-05-30	EUR	841 995,85	14 782,26	842 786,93	791,08	XS2230399441
BONOS|ALLIANZ SE|5,824|2053-07-25	EUR	543 841,41	9 551,19	569 478,96	25 637,55	DE000A351U49
BONOS|AMERICAN TOWER CORP|1,000|2032-01-15	EUR	428 431,24	5 511,76	424 950,82	(3 480,42)	XS2227906208
BONOS|AMERICAN TOWER CORP|4,100|2034-05-16	EUR	207 914,00	4 674,60	207 219,00	(695,00)	XS2830466301
BONOS|ASR NEDERLAND NV|7,000|2043-12-07	EUR	532 827,00	1 302,29	535 440,94	2 613,94	XS2554581830
BONOS|AT&T INC|0,800|2030-03-04	EUR	900 711,75	7 746,88	895 527,30	(5 184,45)	XS2051362072
BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	199 867,38	2 042,33	199 664,24	(203,14)	XS2104051433
BONOS|BANCO SANTANDER SA|1,125|2027-06-23	EUR	609 561,34	(2 489,03)	582 609,22	(26 952,12)	XS2194370727
BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,250|2026-04-04	EUR	910 014,02	(64 562,26)	886 638,37	(23 375,65)	XS1384064587
BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,875|2029-04-22	EUR	199 320,00	5 426,93	205 251,99	5 931,99	XS2806471368
BONOS|BANCO SANTANDER SA|5,000|2034-04-22	EUR	419 162,00	13 162,91	419 410,10	248,10	XS2751667150
BONOS|BANK OF AMERICA CORP|1,381|2030-05-09	EUR	1 027 470,66	10 936,92	1 025 113,71	(2 356,95)	XS1991265395
BONOS|BANK OF IRELAND GROU|1,375|2031-08-11	EUR	357 983,12	3 128,59	348 609,16	(9 373,96)	XS2340236327
BONOS|BARCLAYS PLC|1,125|2031-03-22	EUR	339 702,12	2 505,81	330 810,32	(8 891,80)	XS2321466133
BONOS|BARCLAYS PLC|4,973|2036-05-31	EUR	418 126,00	11 057,27	418 329,44	203,44	XS2831195644
BONOS|BNP PARIBAS SA|0,500|2028-05-30	EUR	184 867,73	6 505,34	182 064,70	(2 803,03)	FR0014006NI7
BONOS|BP CAPITAL MARKETS B|4,323|2035-05-12	EUR	212 178,00	5 272,32	211 146,91	(1 031,09)	XS2620585906
BONOS|BP CAPITAL MARKETS P|3,250|2199-12-31	EUR	545 900,00	81 376,73	475 793,01	(70 106,99)	XS2193661324
BONOS|BRITISH TELECOMMUNIC|5,125|2054-10-03	EUR	206 750,00	2 093,69	208 046,63	1 296,63	XS2794589403
BONOS|CAIXABANK SA|0,750|2026-07-10	EUR	801 163,34	1 955,07	791 145,20	(10 018,14)	XS2200150766
BONOS|CAIXABANK SA|1,250|2031-06-18	EUR	401 987,61	1 367,64	391 325,29	(10 662,32)	XS2310118976
BONOS|CARLSBERG BREWERIES|4,250|2033-10-05	EUR	535 856,50	4 661,04	532 881,52	(2 974,98)	XS2696089197
BONOS|CELLNEX FINANCE CO S|1,250|2029-01-15	EUR	463 707,50	6 819,97	463 266,38	(441,12)	XS2300292963
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|3,375|2027-07-28	EUR	392 913,76	8 118,10	402 991,76	10 078,00	FR001400E7J5
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|4,250|2029-07-11	EUR	407 054,41	5 110,65	416 912,88	9 858,47	FR001400F1U4
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|4,375|2033-11-27	EUR	637 361,00	2 037,83	634 706,38	(2 654,62)	FR001400M4O2
BONOS|CRH SMW FINANCE DAC|4,000|2027-07-11	EUR	873 467,48	13 700,31	891 771,29	18 303,81	XS2648076896
BONOS|CRH SMW FINANCE DAC|4,000|2031-07-11	EUR	419 805,29	7 298,16	420 825,40	1 020,11	XS2648077191
BONOS|E.ON SE|0,875|2031-08-20	EUR	159 620,63	9 014,11	165 800,56	6 179,93	XS2177580508

Albus, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|EDP FINANCE BV|0,375|2026-09-16	EUR	658 676,94	12 324,62	661 669,70	2 992,76	XS2053052895
BONOS|EDP FINANCE BV|1,875|2029-09-21	EUR	182 530,00	3 028,10	188 265,57	5 735,57	XS2459544339
BONOS|EDP FINANCE BV|3,875|2030-03-11	EUR	200 154,47	18 614,69	194 494,01	(5 660,46)	XS2542914986
BONOS|EDP SA|5,943|2083-04-23	EUR	209 338,00	7 749,88	211 134,34	1 796,34	PTEDP4OM0025
BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|4,500|2043-02-20	EUR	317 360,50	11 541,24	314 266,11	(3 094,39)	XS2589260996
BONOS|ENEL SPA|4,750|2199-12-31	EUR	203 000,00	5 254,52	205 565,45	2 565,45	XS2770512064
BONOS|ENGIE SA|3,625|2030-01-11	EUR	197 786,71	7 595,99	204 145,11	6 358,40	FR001400F1G3
BONOS|ENGIE SA|3,875|2033-12-06	EUR	202 751,00	268,25	206 287,57	3 536,57	FR001400MF86
BONOS|ENGIE SA|4,500|2042-09-06	EUR	316 981,00	4 167,72	316 529,69	(451,31)	FR001400KHI6
BONOS|GENERAL MOTORS FINAN|4,300|2029-02-15	EUR	519 830,40	18 368,82	519 593,99	(236,41)	XS2587352340
BONOS|IBERDROLA FINANZAS S|4,871|2199-12-31	EUR	199 844,00	26 490,19	189 922,63	(9 921,37)	XS2748213290
BONOS|ING GROEP NV|0,875|2030-11-29	EUR	987 533,00	2 526,96	986 496,37	(1 036,63)	XS2413697140
BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,500|2029-11-28	EUR	371 635,15	5 826,48	385 737,63	14 102,48	XS1725678194
BONOS|INTERNATIONAL BUSINE|1,750|2031-01-31	EUR	326 389,00	5 935,42	325 375,55	(1 013,45)	XS1945110861
BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2028-03-16	EUR	437 175,84	1 429,17	407 948,85	(29 226,99)	XS2317069685
BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,184|2034-02-20	EUR	738 005,54	32 562,47	765 205,10	27 199,56	XS2589361240
BONOS|LA BANQUE POSTALE SA|3,000|2028-06-09	EUR	92 869,09	3 417,05	97 025,38	4 156,29	FR0013181898
BONOS|LINDE PLC|3,200|2031-02-14	EUR	299 716,50	8 435,40	304 292,27	4 575,77	XS2765559443
BONOS|LINDE PLC|3,750|2044-06-04	EUR	201 267,00	4 309,73	203 729,34	2 462,34	XS2834282498
BONOS|LLOYDS BANKING GROUP|3,500|2026-04-01	EUR	998 790,00	26 887,63	1 000 326,34	1 536,34	XS2148623106
BONOS|LOGICOR FINANCING SA|3,250|2028-11-13	EUR	586 743,00	4 086,99	597 466,39	10 723,39	XS1909057645
BONOS|MCDONALD'S CORP|1,600|2031-03-15	EUR	348 119,02	16 663,48	356 058,99	7 939,97	XS1963745234
BONOS|MCDONALD'S CORP|4,125|2035-11-28	EUR	263 267,50	812,07	261 595,29	(1 672,21)	XS2726263911
BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|1,375|2030-06-01	EUR	182 491,00	1 916,13	182 872,66	381,66	XS2347367018
BONOS|MERLIN PROPERTIES SO|1,875|2034-12-04	EUR	169 643,00	708,83	171 292,57	1 649,57	XS2089229806
BONOS|NATIONAL GRID PLC|3,875|2029-01-16	EUR	201 200,00	7 266,07	206 512,13	5 312,13	XS2575973776
BONOS|NATWEST GROUP PLC|0,780|2030-02-26	EUR	1 003 140,09	8 838,74	1 000 543,54	(2 596,55)	XS2307853098
BONOS|NOVO BANCO SA|9,875|2033-12-01	EUR	589 785,00	340,76	601 842,46	12 057,46	PTNOBLOM0001
BONOS|REPSOL EUROPE FINANC|0,375|2029-07-06	EUR	325 252,90	20 920,02	337 271,49	12 018,59	XS2361358299
BONOS|REPSOL EUROPE FINANC|3,625|2034-09-05	EUR	200 596,00	2 311,94	199 926,03	(669,97)	XS2894862080
BONOS|SCHNEIDER ELECTRIC S|3,500|2033-06-12	EUR	312 426,50	5 686,27	310 656,19	(1 770,31)	FR001400IJU1
BONOS|TELEFONICA EMISIONES|1,807|2032-05-21	EUR	170 605,42	7 259,01	175 521,90	4 916,48	XS2177442295
BONOS|TELEFONICA EMISIONES|2,592|2031-05-25	EUR	189 315,65	5 499,18	191 418,42	2 102,77	XS2484587048
BONOS|TELEFONICA EMISIONES|3,698|2032-01-24	EUR	502 465,00	17 001,39	511 728,65	9 263,65	XS2753310825
BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|7,125|2199-12-31	EUR	326 765,00	(1 513,15)	334 675,99	7 910,99	XS2462605671
BONOS|THERMO FISHER SCIENT|2,000|2025-04-15	EUR	203 147,91	(246,64)	202 514,96	(632,95)	XS1142279782

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|TOTALENERGIES SE|2,000|2199-12-31	EUR	288 861,00	4 299,77	289 816,33	955,33	XS2432130610
BONOS|UNICREDIT SPA|0,325|2026-01-19	EUR	181 100,04	12 061,00	183 843,26	2 743,22	XS2289133915
BONOS|UNICREDIT SPA|5,375|2034-04-16	EUR	623 118,00	28 010,53	638 409,16	15 291,16	IT0005580102
BONOS|UNICREDIT SPA|5,850|2027-11-15	EUR	418 830,24	(8 002,89)	431 855,93	13 025,69	XS2555420103
BONOS|VEOLIA ENVIRONNEMENT|5,993|2199-12-31	EUR	420 681,24	17 406,10	431 594,54	10 913,30	FR001400KKC3
BONOS|VONOVIA SE|4,250|2034-04-10	EUR	205 871,00	6 049,64	206 414,59	543,59	DE000A3829J7
TOTALES Renta fija privada cotizada		**30 789 518,85**	**562 121,89**	**30 828 862,58**	**39 343,73**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	1 036 984,06	-	1 193 219,68	156 235,62	FR0000120073
ACCIONES|ASML HOLDING NV	EUR	1 332 389,74	-	1 425 270,00	92 880,26	NL0010273215
ACCIONES|ASSA ABLOY AB	SEK	1 134 312,30	-	1 226 523,29	92 210,99	SE0007100581
ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	981 075,31	-	1 139 367,26	158 291,95	GB0009895292
ACCIONES|AXA SA	EUR	943 538,16	-	1 196 875,68	253 337,52	FR0000120628
ACCIONES|ENEL SPA	EUR	1 017 076,69	-	1 211 936,00	194 859,31	IT0003128367
ACCIONES|L'OREAL SA	EUR	1 245 654,58	-	1 093 920,00	(151 734,58)	FR0000120321
ACCIONES|NATWEST GROUP PLC	GBP	1 004 486,86	-	1 521 427,79	516 940,93	GB00BM8PJY71
ACCIONES|NOVARTIS AG	CHF	1 136 570,37	-	1 153 224,78	16 654,41	CH0012005267
ACCIONES|PROSUS NV	EUR	1 126 721,93	-	1 484 029,95	357 308,02	NL0013654783
ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	1 342 444,67	-	1 176 637,48	(165 807,19)	GB0007188757
ACCIONES|ROCHE HOLDING AG	CHF	1 100 944,04	-	1 211 661,84	110 717,80	CH0012032048
ACCIONES|STELLANTIS NV	EUR	1 329 887,98	-	1 309 360,00	(20 527,98)	NL00150001Q9
ACCIONES|TOTALENERGIES SE	EUR	1 240 342,86	-	1 120 770,00	(119 572,86)	FR0000120271
ACCIONES|UNILEVER PLC	GBP	1 008 761,43	-	1 195 082,04	186 320,61	GB00B10RZP78
TOTALES Acciones admitidas cotización		**16 981 190,98**	**-**	**18 659 305,79**	**1 678 114,81**	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF|ISHARES CORE FTSE 10	GBP	1 894 409,52	-	1 937 966,82	43 557,30	IE00B53HP851
ETF|ISHARES CORE S&P 500	USD	3 627 895,11	-	8 838 789,40	5 210 894,29	IE00B5BMR087
ETF|ISHARES DEVELOPED MA	EUR	2 543 288,10	-	2 423 685,00	(119 603,10)	IE00B1FZS350
ETF|ISHARES EDGE MSCI EU	EUR	1 485 779,81	-	1 549 502,80	63 722,99	IE00BQN1K901
ETF|ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	1 737 030,80	-	2 028 496,50	291 465,70	IE00B5377D42
ETF|ISHARES MSCI CANADA	EUR	4 421 491,64	-	4 969 173,00	547 681,36	IE00B52SF786
ETF|SPDR S&P 500 UCITS E	USD	34 272 597,72	-	48 220 723,08	13 948 125,36	IE00B6YX5C33
ETF|XTRACKERS MSCI EMERG	USD	15 382 122,55	-	16 888 081,67	1 505 959,12	IE00BTJRMP35
ETF|XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	571 805,53	-	644 376,59	72 571,06	LU0274209237
ETF|XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	2 435 679,94	-	3 346 969,88	911 289,94	LU0274209740
ETF|XTRACKERS MSCI USA F	EUR	2 583 975,02	-	2 605 645,00	21 669,98	IE00BCHWNT26

Albus, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF|XTRACKERS MSCI USA U	USD	34 351 177,63	-	48 564 456,24	14 213 278,61	IE00BJ0KDR00
ETF|XTRACKERS RUSSELL 20	USD	2 592 748,69	-	2 697 350,85	104 602,16	IE00BJZ2DD79
ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2 494 899,65	-	2 667 130,00	172 230,35	LU1287023003
ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	2 786 120,10	-	2 875 460,00	89 339,90	LU1650487413
ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6 161 340,16	-	6 536 640,00	375 299,84	LU1650488494
ETN|SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	3 673 490,81	-	3 606 371,58	(67 119,23)	IE00B4613386
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**123 015 852,78**	**-**	**160 400 818,41**	**37 384 965,63**	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF|NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	4 100 471,28	-	5 140 095,27	1 039 623,99	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**4 100 471,28**	**-**	**5 140 095,27**	**1 039 623,99**	
TOTAL Cartera Exterior		**192 095 831,67**	**415 770,42**	**231 914 917,28**	**39 819 085,61**	

Albus, FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.|100000|FÍSIC	EUR	6 701 240,00	6 538 560,00	06/03/2025
FUTURO|BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2%|100000|FÍSICA	EUR	13 944 240,00	13 908 050,00	06/03/2025
FUTURO|BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.|100000|FÍSIC	EUR	245 341,50	239 960,00	06/03/2025
FUTURO|EUR/JPY|125000|FÍSICA	JPY	2 603 230,42	2 614 835,59	17/03/2025
FUTURO|MSCI Emerging Markets USD|50|FÍSICA	USD	263 272,21	259 159,14	21/03/2025
FUTURO|S&P 500|50|FÍSICA	USD	2 053 955,04	2 005 611,33	21/03/2025
TOTALES Futuros comprados		**25 811 279,17**	**25 566 176,06**	
Futuros vendidos				
FUTURO|BN.BUNDESOBLIGATION 2.5% 11.10|100000|FÍSIC	EUR	1 180 700,00	1 178 600,00	06/03/2025
FUTURO|EUR/GBP|125000|FÍSICA	GBP	3 152 861,17	3 140 192,65	17/03/2025
FUTURO|EUR/USD|125000|FÍSICA	USD	3 650 723,13	3 635 498,62	17/03/2025
TOTALES Futuros vendidos		**7 984 284,30**	**7 954 291,27**	
TOTALES		**33 795 563,47**	**33 520 467,33**	

Albus, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS/OBLIGA.|JUNTA DE CASTILLA Y|4,000|2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(194 259,13)	1 631 220,47	(16 608,45)	ES0001351396
BONOS/OBLIGA.|AUTONOMOUS COMMUNITY|4,125|2024-05-2	EUR	2 260 807,16	(285 403,76)	2 233 741,47	(27 065,69)	ES0000101602
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|2,550|2032-10-31	EUR	186 477,53	1 455,73	194 410,27	7 932,74	ES0000012K61
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|0,100|2031-04-30	EUR	157 448,58	3 678,94	161 895,94	4 447,36	ES0000012H41
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|0,500|2030-04-30	EUR	371 256,26	2 189,13	349 629,67	(21 626,59)	ES0000012F76
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,400|2028-04-30	EUR	548 182,21	(11 865,85)	505 434,66	(42 747,55)	ES0000012B39
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,450|2027-10-31	EUR	427 017,18	(3 404,69)	407 361,19	(19 655,99)	ES0000012A89
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,500|2027-04-30	EUR	219 255,42	(7 846,93)	203 403,13	(15 852,29)	ES00000128P8
DEUDA|SPAIN GOVERNMENT BON|1,600|2025-04-30	EUR	533 219,97	(22 090,99)	516 642,53	(16 577,44)	ES00000126Z1
TOTALES Deuda pública		**6 351 493,23**	**(517 547,55)**	**6 203 739,33**	**(147 753,90)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|MAPFRE SA|2,875|2030-04-13	EUR	172 298,42	7 037,60	180 083,52	7 785,10	ES0224244105
BONOS|BANKINTER SA|4,875|2031-09-13	EUR	199 294,52	2 840,32	209 843,37	10 548,85	ES0213679OP3
BONOS|BANKINTER SA|0,625|2027-10-06	EUR	299 873,71	507,22	273 359,35	(26 514,36)	ES0213679JR9
TOTALES Renta fija privada cotizada		**671 466,65**	**10 385,14**	**663 286,24**	**(8 180,41)**	
Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses						
DEPÓSITOS|BANCO SANTANDER SA|4,080|2024-04-02	EUR	4 000 000,00	40 241,10	4 000 000,00	-	-
TOTALES Depósitos en EE.CC. a la vista o con vto. no superior a 12 meses		**4 000 000,00**	**40 241,10**	**4 000 000,00**	**-**	
TOTAL Cartera Interior		**11 022 959,88**	**(466 921,31)**	**10 867 025,57**	**(155 934,31)**	

Albus, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2030-10-04	EUR	467 117,82	(5 874,00)	387 458,90	(79 658,92)	EU000A283859
DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|1,200|2025-10-20	EUR	238 086,13	(12 646,39)	228 433,53	(9 652,60)	AT0000A1FAP5
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|1,000|2025-11-25	EUR	634 166,84	(34 571,44)	602 736,19	(31 430,65)	FR0012938116
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|1,750|2024-11-25	EUR	331 038,32	(26 094,17)	322 857,56	(8 180,76)	FR0011962398
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|2,750|2027-10-25	EUR	680 513,43	(24 944,29)	664 703,14	(15 810,29)	FR0011317783
DEUDA|FINLAND GOVERNMENT B|0,500|2027-09-15	EUR	303 513,71	(1 554,61)	283 715,63	(19 798,08)	FI4000278551
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|0,900|2028-05-15	EUR	211 968,66	(4 804,89)	195 836,04	(16 132,62)	IE00BDHDPR44
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2025-11-04	EUR	380 354,52	(7 179,07)	359 856,36	(20 498,16)	EU000A284451
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|1,350|2031-03-18	EUR	341 021,37	(8 426,21)	293 986,60	(47 034,77)	IE00BFZRQ242
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2032-02-15	EUR	199 664,83	61,70	171 050,30	(28 614,53)	DE0001102580
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|0,250|2028-08-15	EUR	443 804,51	8 819,66	455 851,65	12 047,14	DE0001102457
DEUDA|BUNDESREPUBLIK DEUTS|2026-08-15	EUR	640 142,14	14 323,38	648 398,12	8 255,98	DE0001102408
DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM G|0,800|2027-06-22	EUR	468 379,56	(5 811,08)	441 139,94	(27 239,62)	BE0000341504
DEUDA|KINGDOM OF BELGIUM G|0,800|2025-06-22	EUR	445 103,02	(6 051,78)	431 559,34	(13 543,68)	BE0000334434
DEUDA|REPUBLIC OF AUSTRIA|0,750|2028-02-20	EUR	208 557,74	(1 690,33)	193 760,22	(14 797,52)	AT0000A1ZGE4
BONOS/OBLIGA.|EUROPEAN UNION|2035-07-04	EUR	512 469,78	(2 660,77)	367 755,77	(144 714,01)	EU000A285VM2
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,000|2025-12-01	EUR	676 356,03	4 085,89	666 451,43	(9 904,60)	IT0005127086
DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|2,875|2025-10-15	EUR	582 821,20	(37 554,42)	569 756,63	(13 064,57)	PTOTEKOE0011
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|2031-07-15	EUR	305 625,21	(1 405,16)	256 157,66	(49 467,55)	NL00150006U0
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|0,500|2026-07-15	EUR	187 257,41	(7 353,66)	175 393,69	(11 863,72)	NL0011819040
DEUDA|NETHERLANDS GOVERNME|5,500|2028-01-15	EUR	291 264,87	(40 599,75)	276 671,70	(14 593,17)	NL0000102317
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|4,400|2033-05-01	EUR	206 349,66	1 209,29	213 473,25	7 123,59	IT0005518128
DEUDA|FRENCH REPUBLIC GOVE|0,500|2029-05-25	EUR	800 976,46	15 424,39	809 165,03	8 188,57	FR0013407236
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,050|2027-08-01	EUR	219 540,44	(5 469,42)	202 035,90	(17 504,54)	IT0005274805
DEUDA|PORTUGAL OBRIGACOES|2,125|2028-10-17	EUR	214 326,57	(5 956,31)	205 840,21	(8 486,36)	PTOTEVOE0018
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|1,650|2032-03-01	EUR	497 188,57	4 693,93	523 618,01	26 429,44	IT0005094088
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|1,500|2025-06-01	EUR	190 616,35	7 576,81	188 463,09	(2 153,26)	IT0005090318
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,500|2030-03-01	EUR	685 119,28	9 383,99	712 256,23	27 136,95	IT0005024234
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|3,750|2024-09-01	EUR	603 063,12	(48 408,46)	596 001,24	(7 061,88)	IT0005001547
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|4,500|2026-03-01	EUR	244 548,52	(28 593,40)	239 617,03	(4 931,49)	IT0004644735
DEUDA|IRELAND GOVERNMENT B|1,000|2026-05-15	EUR	238 367,34	(7 441,23)	227 330,16	(11 037,18)	IE00BV8C9418
DEUDA|ITALY BUONI POLIENNA|2,800|2028-12-01	EUR	357 053,00	(1 542,80)	359 832,84	2 779,84	IT0005340929
TOTALES Deuda pública		**12 806 376,41**	**(261 054,60)**	**12 271 163,39**	**(535 213,02)**	
Renta fija privada cotizada						
BONOS|AT&T INC|2,350|2029-09-05	EUR	313 962,52	(2 849,75)	293 002,70	(20 959,82)	XS1907120791

Albus, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|ERSTE GROUP BANK AG|0,125|2028-05-17	EUR	166 022,86	4 390,95	171 460,79	5 437,93	AT0000A2RAA0
BONOS|ENGIE SA|3,875|2033-12-06	EUR	202 751,00	504,52	207 040,85	4 289,85	FR001400MF86
BONOS|UNICREDIT SPA|4,600|2030-02-14	EUR	402 332,80	2 152,51	417 936,81	15 604,01	IT0005570988
BONOS|THERMO FISHER SCIENT|2,000|2025-04-15	EUR	203 147,91	1 033,85	197 798,68	(5 349,23)	XS1142279782
BONOS|COCA-COLA CO/THE|1,625|2035-03-09	EUR	167 830,46	5 501,88	170 576,42	2 745,96	XS1197833137
BONOS|DEUTSCHE TELEKOM INT|1,500|2028-04-03	EUR	366 764,18	11 146,18	373 508,84	6 744,66	XS1382791975
BONOS|BANCO SANTANDER SA|3,250|2026-04-04	EUR	910 014,02	(43 915,26)	858 982,63	(51 031,39)	XS1384064587
BONOS|BANCO DE SABADELL SA|5,625|2026-05-06	EUR	101 231,05	3 360,10	102 688,06	1 457,01	XS1405136364
BONOS|INMOBILIARIA COLONIA|2,500|2029-11-28	EUR	177 248,15	1 887,78	187 408,04	10 159,89	XS1725678194
BONOS|SOCIETE GENERALE SA|4,750|2029-09-28	EUR	295 309,36	3 677,35	312 897,49	17 588,13	FR001400KZQ1
BONOS|AT&T INC|1,800|2026-09-05	EUR	236 233,45	4 737,73	238 295,59	2 062,14	XS1907120528
BONOS|VEOLIA ENVIRONNEMENT|5,993|2199-12-31	EUR	100 731,24	426,65	105 365,70	4 634,46	FR001400KKC3
BONOS|CAIXABANK SA|3,750|2029-02-15	EUR	538 569,91	(20 476,78)	536 281,27	(2 288,64)	XS1951220596
BONOS|MCDONALD S CORP|1,600|2031-03-15	EUR	348 119,02	10 893,09	354 699,43	6 580,41	XS1963745234
BONOS|VODAFONE GROUP PLC|1,625|2030-11-24	EUR	171 354,57	3 169,75	178 975,80	7 621,23	XS2002018500
BONOS|EDP FINANCE BV|0,375|2026-09-16	EUR	178 460,94	5 134,42	181 636,79	3 175,85	XS2053052895
BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|1,125|2034-10-17	EUR	145 498,40	894,78	154 821,29	9 322,89	XS2066706735
BONOS|HOLCIM FINANCE LUXEM|0,500|2026-11-29	EUR	536 390,76	14 133,64	545 937,66	9 546,90	XS2081615473
BONOS|BANCO BILBAO VIZCAYA|1,000|2030-01-16	EUR	499 668,45	4 992,89	481 005,43	(18 663,02)	XS2104051433
BONOS|CRH SMW FINANCE DAC|1,250|2026-11-05	EUR	585 880,18	6 283,65	567 044,89	(18 835,29)	XS2168478068
BONOS|SHELL INTERNATIONAL|1,250|2032-11-11	EUR	164 237,45	2 421,49	170 137,04	5 899,59	XS2170386853
BONOS|RICHEMONT INTERNATIO|1,125|2032-05-26	EUR	331 668,37	6 825,82	343 298,80	11 630,43	XS2170736263
BONOS|TOTALENERGIES CAPITA|1,023|2027-03-04	EUR	195 522,34	3 237,27	187 785,96	(7 736,38)	XS1874122770
BONOS|ORANGE SA|0,125|2029-09-16	EUR	166 315,89	4 892,03	167 910,37	1 594,48	FR0013534484
BONOS|KBC GROUP NV|4,375|2031-12-06	EUR	200 795,52	600,61	211 192,07	10 396,55	BE0002951326
BONOS|ANHEUSER-BUSCH INBEV|2,875|2032-04-02	EUR	186 458,25	5 416,72	197 218,21	10 759,96	BE6320935271
BONOS|MERCEDES-BENZ GROUP|0,750|2030-09-10	EUR	252 239,98	5 750,04	255 651,98	3 412,00	DE000A289QR9
BONOS|ALLIANZ SE|5,824|2053-07-25	EUR	204 634,41	4 601,09	219 593,11	14 958,70	DE000A351U49
BONOS|MERCEDES-BENZ FINANC|3,000|2027-02-23	EUR	413 163,53	10 765,38	414 696,89	1 533,36	DE000A3LBMY2
BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,125|2027-03-25	EUR	422 153,31	6 550,59	419 635,44	(2 517,87)	FR0011225143
BONOS|VEOLIA ENVIRONNEMENT|1,750|2025-09-10	EUR	199 122,74	1 381,50	194 930,54	(4 192,20)	FR0012949923
BONOS|LA BANQUE POSTALE SA|3,000|2028-06-09	EUR	92 869,09	1 999,14	98 522,19	5 653,10	FR0013181898
BONOS|VEOLIA ENVIRONNEMENT|1,496|2026-11-30	EUR	373 659,13	6 305,55	379 941,29	6 282,16	FR0013246733
BONOS|SOCIETE GENERALE SA|4,875|2031-11-21	EUR	300 753,58	1 501,92	314 290,94	13 537,36	FR001400M6F5
BONOS|STELLANTIS NV|2,750|2026-05-15	EUR	385 243,73	10 585,03	392 317,54	7 073,81	FR0013512944
BONOS|BANCO SANTANDER SA|1,125|2027-06-23	EUR	609 561,34	(1 086,06)	565 176,60	(44 384,74)	XS2194370727

Albus, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|0,375|2028-04-20	EUR	168 767,05	2 248,02	175 128,52	6 361,47	FR0014003182
BONOS|BNP PARIBAS SA|0,500|2028-05-30	EUR	184 867,73	3 807,52	178 068,91	(6 798,82)	FR0014006NI7
BONOS|ELECTRICITE DE FRANC|4,750|2034-10-12	EUR	203 398,67	9 571,20	208 782,30	5 383,63	FR001400D6O8
BONOS|BPCE SA|4,000|2032-11-29	EUR	198 558,07	827,92	209 164,53	10 606,46	FR001400E797
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|3,375|2027-07-28	EUR	392 913,76	6 402,51	402 365,59	9 451,83	FR001400E7J5
BONOS|ENGIE SA|3,625|2030-01-11	EUR	197 786,71	7 303,52	205 451,99	7 665,28	FR001400F1G3
BONOS|CREDIT AGRICOLE SA|4,250|2029-07-11	EUR	204 440,41	3 504,92	207 107,84	2 667,43	FR001400F1U4
BONOS|BPCE SA|5,750|2033-06-01	EUR	202 796,04	6 200,93	212 182,69	9 386,65	FR001400I7P8
BONOS|SCHNEIDER ELECTRIC S|3,250|2028-06-12	EUR	199 265,78	3 658,87	204 276,56	5 010,78	FR001400IJT3
BONOS|LVMH MOET HENNESSY L|3,250|2029-09-07	EUR	98 699,95	1 081,29	101 864,38	3 164,43	FR001400KJP7
BONOS|VEOLIA ENVIRONNEMENT|1,000|2025-04-03	EUR	568 740,01	19 370,30	568 132,72	(607,29)	FR0013248507
BONOS|VOLVO TREASURY AB|3,500|2025-11-17	EUR	143 824,28	(517,86)	145 816,40	1 992,12	XS2583352443
BONOS|BANCO SANTANDER SA|4,974|2024-05-05	EUR	505 942,36	(1 088,91)	506 440,99	498,63	XS2476266205
BONOS|VOLVO TREASURY AB|1,625|2025-09-18	EUR	394 386,41	18 048,39	372 614,60	(21 771,81)	XS2480958904
BONOS|TELEFONICA EMISIONES|2,592|2031-05-25	EUR	189 315,65	4 342,54	191 475,53	2 159,88	XS2484587048
BONOS|EVONIK INDUSTRIES AG|2,250|2027-09-25	EUR	189 669,76	3 710,52	191 140,10	1 470,34	XS2485162163
BONOS|ANGLO AMERICAN CAPIT|4,750|2032-09-21	EUR	202 190,45	11 164,12	202 184,46	(5,99)	XS2536431617
BONOS|EDP FINANCE BV|3,875|2030-03-11	EUR	200 154,47	20 949,43	192 569,15	(7 585,32)	XS2542914986
BONOS|CARLSBERG BREWERIES|3,250|2025-10-12	EUR	399 936,10	2 873,98	400 465,55	529,45	XS2545263399
BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|4,750|2034-10-31	EUR	423 555,44	1 814,40	445 496,27	21 940,83	XS2550898204
BONOS|UNICREDIT SPA|5,850|2027-11-15	EUR	418 830,24	(1 707,72)	428 692,70	9 862,46	XS2555420103
BONOS|TELEFONICA EMISIONES|1,807|2032-05-21	EUR	170 605,42	4 429,77	177 719,08	7 113,66	XS2177442295
BONOS|BANCO DE SABADELL SA|5,250|2029-02-07	EUR	201 556,91	9 035,76	207 133,09	5 576,18	XS2583203950
BONOS|TALANX AG|1,750|2042-12-01	EUR	313 993,65	6 749,62	325 162,15	11 168,50	XS2411241693
BONOS|RWE AG|3,625|2029-02-13	EUR	384 539,95	12 831,24	400 425,67	15 885,72	XS2584685031
BONOS|BECTON DICKINSON EUR|3,553|2029-09-13	EUR	196 910,11	2 273,90	204 197,37	7 287,26	XS2585932275
BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,184|2034-02-20	EUR	264 893,02	13 747,42	280 666,09	15 773,07	XS2589361240
BONOS|BP CAPITAL MARKETS B|3,773|2030-05-12	EUR	490 074,11	11 543,72	505 208,93	15 134,82	XS2620585658
BONOS|VOLVO TREASURY AB|3,625|2027-05-25	EUR	169 930,51	3 872,47	173 938,39	4 007,88	XS2626343375
BONOS|BAYER AG|4,250|2029-08-26	EUR	195 360,13	3 049,38	207 341,07	11 980,94	XS2630112014
BONOS|LINDE PLC|3,375|2029-06-12	EUR	199 786,66	3 739,03	205 670,38	5 883,72	XS2634593938
BONOS|CRH SMW FINANCE DAC|4,000|2027-07-11	EUR	162 358,48	3 143,98	167 485,58	5 127,10	XS2648076896
BONOS|BMW FINANCE NV|3,875|2028-10-04	EUR	356 808,95	3 379,06	374 479,89	17 670,94	XS2698773830
BONOS|AIB GROUP PLC|5,250|2031-10-23	EUR	378 251,22	3 677,60	412 262,97	34 011,75	XS2707169111
BONOS|VODAFONE INTERNATION|3,250|2029-03-02	EUR	393 844,80	11 499,28	404 990,53	11 145,73	XS2560495462
BONOS|VERIZON COMMUNICATIO|0,375|2029-03-22	EUR	163 201,09	5 302,01	169 385,96	6 184,87	XS2320759538

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BONOS|CIE DE SAINT-GOBAIN|3,875|2030-11-29	EUR	302 622,49	969,96	310 363,43	7 740,94	XS2723549361
BONOS|CAIXABANK SA|0,750|2026-07-10	EUR	801 163,34	2 461,97	769 442,49	(31 720,85)	XS2200150766
BONOS|VODAFONE GROUP PLC|2,625|2080-08-27	EUR	371 518,83	740,52	345 800,31	(25 718,52)	XS2225157424
BONOS|SAMPO OYJ|2,500|2052-09-03	EUR	192 832,83	3 776,54	209 006,81	16 173,98	XS2226645278
BONOS|IBERDROLA INTERNATIO|1,874|2199-12-31	EUR	179 413,72	2 948,40	188 211,99	8 798,27	XS2244941063
BONOS|HOLCIM FINANCE LUXEM|0,500|2031-04-23	EUR	300 043,81	74 548,72	171 386,07	(128 657,74)	XS2261215011
BONOS|STORA ENSO OYJ|0,625|2030-12-02	EUR	234 657,84	9 406,23	235 572,34	914,50	XS2265360359
BONOS|UNICREDIT SPA|0,325|2026-01-19	EUR	181 100,04	5 253,76	183 847,40	2 747,36	XS2289133915
BONOS|CAIXABANK SA|0,500|2029-02-09	EUR	499 282,88	2 332,09	441 151,44	(58 131,44)	XS2297549391
BONOS|CAIXABANK SA|1,250|2031-06-18	EUR	401 987,61	1 909,29	373 422,31	(28 565,30)	XS2310118976
BONOS|CAIXABANK SA|0,625|2028-01-21	EUR	896 059,96	6 570,66	829 822,21	(66 237,75)	XS2434702424
BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|0,750|2028-03-16	EUR	437 175,84	1 734,84	393 017,93	(44 157,91)	XS2317069685
BONOS|ING GROEP NV|0,125|2025-11-29	EUR	186 699,40	3 879,70	189 347,16	2 647,76	XS2413696761
BONOS|BARCLAYS PLC|1,125|2031-03-22	EUR	339 702,12	2 695,46	313 155,76	(26 546,36)	XS2321466133
BONOS|BANK OF IRELAND GROU|1,375|2031-08-11	EUR	357 983,12	2 632,74	335 407,15	(22 575,97)	XS2340236327
BONOS|AIB GROUP PLC|0,500|2027-11-17	EUR	401 377,01	(182,76)	369 597,08	(31 779,93)	XS2343340852
BONOS|ENI SPA|0,375|2028-06-14	EUR	358 984,24	11 255,11	346 320,56	(12 663,68)	XS2344735811
BONOS|CELLNEX FINANCE CO S|1,500|2028-06-08	EUR	352 136,67	4 409,85	366 043,20	13 906,53	XS2348237871
BONOS|ENEL FINANCE INTERNA|2027-06-17	EUR	509 169,52	17 172,49	524 105,51	14 935,99	XS2353182020
BONOS|REPSOL EUROPE FINANC|0,375|2029-07-06	EUR	325 252,90	9 981,79	337 379,72	12 126,82	XS2361358299
BONOS|ABN AMRO BANK NV|0,500|2029-09-23	EUR	470 793,37	20 258,33	491 033,15	20 239,78	XS2389343380
BONOS|TELEFONICA EUROPE BV|2,880|2199-12-31	EUR	600 751,05	10 386,31	547 811,79	(52 939,26)	XS2410367747
BONOS|E.ON SE|0,875|2031-08-20	EUR	159 620,63	4 809,93	166 590,00	6 969,37	XS2177580508
BONOS|AXA SA|1,375|2041-10-07	EUR	280 739,10	10 457,91	322 163,41	41 424,31	XS2314312179
TOTALES Renta fija privada cotizada		**30 017 142,56**	**521 078,02**	**29 895 152,28**	**(121 990,28)**	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES|PRUDENTIAL PLC	GBP	19 461,79	-	15 772,04	(3 689,75)	GB0007099541
ACCIONES|NESTLE SA	CHF	1 336 529,26	-	1 393 284,34	56 755,08	CH0038863350
ACCIONES|CIE FINANCIERE RICHE	CHF	1 411 953,83	-	1 156 492,73	(255 461,10)	CH0210483332
ACCIONES|NOVO NORDISK A/S	DKK	865 411,73	-	1 498 470,62	633 058,89	DK0062498333
ACCIONES|AIR LIQUIDE SA	EUR	1 230 040,40	-	1 444 184,00	214 143,60	FR0000120073
ACCIONES|SANOFI SA	EUR	1 195 927,96	-	1 184 832,00	(11 095,96)	FR0000120578
ACCIONES|AXA SA	EUR	1 344 664,98	-	1 465 653,00	120 988,02	FR0000120628
ACCIONES|ABB LTD	CHF	1 296 926,23	-	1 479 280,95	182 354,72	CH0012221716
ACCIONES|EUROAPI SA	EUR	160 323,67	-	10 136,37	(150 187,30)	FR0014008VX5
ACCIONES|UNIVERSAL MUSIC GROU	EUR	913 083,79	-	1 393 740,00	480 656,21	NL0015000IY2

Albus, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES|RIO TINTO PLC	GBP	1 342 444,67	-	1 386 529,33	44 084,66	GB0007188757
ACCIONES|BP PLC	GBP	1 144 454,70	-	1 349 539,59	205 084,89	GB0007980591
ACCIONES|ASTRAZENECA PLC	GBP	1 059 573,42	-	1 196 829,35	137 255,93	GB0009895292
ACCIONES|UNILEVER PLC	GBP	1 392 803,89	-	1 313 424,58	(79 379,31)	GB00B10RZP78
ACCIONES|ENEL SPA	EUR	1 178 884,34	-	1 372 920,00	194 035,66	IT0003128367
ACCIONES|PROSUS NV	EUR	1 247 457,71	-	1 152 178,55	(95 279,16)	NL0013654783
ACCIONES|BNP PARIBAS SA	EUR	1 329 383,65	-	1 527 196,00	197 812,35	FR0000131104
TOTALES Acciones admitidas cotización		**18 469 326,02**	**-**	**20 340 463,45**	**1 871 137,43**	
Acciones y participaciones Directiva						
ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	6 161 340,16	-	6 398 480,00	237 139,84	LU1650488494
ETN|AMUNDI EURO GOVERNME	EUR	7 337 940,14	-	7 688 500,00	350 559,86	LU1287023003
ETF|XTRACKERS MSCI JAPAN	JPY	3 642 191,16	-	4 314 343,80	672 152,64	LU0274209740
ETF|XTRACKERS MSCI EUROP	EUR	2 280 589,49	-	2 799 900,00	519 310,51	LU0274209237
ETF|XTRACKERS MSCI EMERG	USD	19 925 746,00	-	19 116 410,43	(809 335,57)	IE00BTJRMP35
ETF|XTRACKERS MSCI USA U	USD	24 924 052,25	-	28 658 346,01	3 734 293,76	IE00BJ0KDR00
ETF|SPDR S&P 500 UCITS E	USD	49 681 037,28	-	52 913 485,51	3 232 448,23	IE00B6YX5C33
ETF|ISHARES CORE S&P 500	USD	11 306 111,49	-	20 555 366,85	9 249 255,36	IE00B5BMR087
ETF|ISHARES MSCI AUSTRAL	EUR	3 038 777,29	-	3 255 260,00	216 482,71	IE00B5377D42
ETF|ISHARES MSCI CANADA	EUR	1 406 886,36	-	1 553 068,00	146 181,64	IE00B52SF786
ETN|SPDR BLOOMBERG EMERG	USD	3 673 490,81	-	3 654 375,00	(19 115,81)	IE00B4613386
ETF|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2 531 037,65	-	2 639 500,00	108 462,35	DE000A0Q4R36
ETF|ISHARES STOXX EUROPE	EUR	2 413 992,61	-	2 267 736,00	(146 256,61)	DE000A0H08R2
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**138 323 192,69**	**-**	**155 814 771,60**	**17 491 578,91**	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF|NEXT FUNDS TOPIX EXC	JPY	5 230 962,78	-	5 887 674,36	656 711,58	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**5 230 962,78**	**-**	**5 887 674,36**	**656 711,58**	
TOTAL Cartera Exterior		**204 847 000,46**	**260 023,42**	**224 209 225,08**	**19 362 224,62**	

Albus, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.25% 31.12|200000	USD	13 017 981,01	13 056 145,24	28/03/2024
FUTURO|BN.BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.|100000	EUR	4 010 700,00	4 116 600,00	07/03/2024
FUTURO|BN.BUNDESOBLIGATION 2.4% 19.10|100000	EUR	588 300,00	596 400,00	07/03/2024
FUTURO|BN.FRANCE (GOVT OF) 2% 25.11.3|100000	EUR	1 021 200,00	1 052 080,00	07/03/2024
FUTURO|MSCI Emerging Markets USD RT|50|FÍSIC	USD	182 608,70	187 264,49	15/03/2024
FUTURO|BN.BUONI POLIENNALI DEL TES 4.|100000	EUR	230 640,00	238 300,00	07/03/2024
FUTURO|BN.BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 3.1|100000	EUR	9 338 120,00	9 375 960,00	07/03/2024
FUTURO|S&P 500|50|FÍSICA	USD	6 711 122,72	6 767 210,14	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		**35 100 672,43**	**35 389 959,87**	
Futuros vendidos				
FUTURO|Eurostoxx 50|10|FÍSICA	EUR	8 059 920,00	7 995 680,00	15/03/2024
FUTURO|BN.US TREASURY N/B 4.875% 31.1|100000	USD	4 378 137,55	4 499 264,04	19/03/2024
FUTURO|EUR/GBP|125000|FÍSICA	GBP	1 130 541,42	1 125 764,72	18/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		**13 568 598,97**	**13 620 708,76**	
TOTALES		**48 669 271,40**	**49 010 668,63**	

Albus, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Exposición fiel del negocio y actividades principales

En 2024, la economía global mostró signos de desaceleración dentro de un crecimiento robusto. En Estados Unidos, el crecimiento del PIB se moderó, cerrando el año con un crecimiento anual del 2.9%. La inflación comenzó a estabilizarse alrededor del nivel del 2.4%. En la Eurozona, el crecimiento ha sido más débil, con un aumento del PIB del 1.5%. China experimentó un crecimiento del 4.8%, afectada por la regulación gubernamental y un mercado inmobiliario enfriándose. Los mercados emergentes han tenido comportamientos dispares, con algunos países beneficiándose de los precios más altos de algunas materias primas, mientras que otros han tenido que afrontar inestabilidades políticas.

A lo largo de 2024, los bancos centrales continuaron con las políticas de relajación de tipos. La Reserva Federal de EE.UU. ha reducido sus tipos hasta el 4.5% desde el 5,5%, enfocándose en apoyar el crecimiento económico. El Banco Central Europeo, por su parte, ha reducido los tipos de interés al 3% durante el año buscando también estimular la economía de la Eurozona. En mercados emergentes, Turquía lideró las bajadas de tipos con una reducción de 250 puntos básicos. El Banco de Japón mantuvo su política monetaria ultra laxa, buscando alcanzar su objetivo de inflación del 2% a pesar de realizar una subida de tipos en el mes de Julio.

Respecto a las tensiones geopolíticas, la elección de Lai Ching-te en Taiwán intensificó las tensiones con China, que declaró que se podía calificar este hecho como una cuestión de “guerra o paz”. Por su parte, el conflicto en Ucrania ha continuado afectando la estabilidad global ya que sigue siendo una fuente de incertidumbre respecto a cuál pueda ser su conclusión, especialmente tras la elección de Donald Trump. En oriente medio, las tensiones entre Israel y Hamas, con la intervención de Irán, se intensificaron llevando a una mayor inestabilidad militar en la región tras la invasión del Líbano por parte de Israel. Por otro lado, y en relación con el calentamiento global, la cumbre climática COP29 en Sudáfrica llegó a una conclusión sin precedentes respecto a los compromisos a adoptar en las principales economías para reducir las emisiones, con el cono sur exigiendo fondos equitativos para poder avanzar en la transición energética.

Respecto al mercado de renta fija, el año ha sido positivo, con rentabilidades atractivas en los bonos. Los recortes de tipos de la Reserva Federal han contribuido a un entorno favorable para estos mercados. Los bonos corporativos han tenido el mejor comportamiento, y dentro de estos, los bonos de alto rendimiento (high yield) han subido alrededor de un 8% en el conjunto del año tanto en EEUU como en Europa. El índice Bloomberg de bonos del Tesoro de EE.UU. tuvo una rentabilidad positiva del 0,6% en el año, a pesar de sufrir pérdidas del 1,5% en diciembre. El índice Bloomberg de crédito americano de grado de inversión tuvo una rentabilidad del 2% en 2024, mientras que su equivalente europeo subió un 4,7%.

Los mercados bursátiles por su parte han tenido un año espectacular, impulsados por el fuerte crecimiento económico y el cambio de la dirección de la política monetaria por parte de los principales bancos centrales (excepto el de Japón). El sector tecnológico, y particularmente las compañías relacionadas con la inteligencia artificial, han sido las más beneficiadas. El S&P 500 y el Nasdaq Composite han tenido comportamientos positivos muy sólidos en el año de un +23,31% el primero y un +28,64% el segundo. Las bolsas se han visto apoyadas por la combinación de una progresiva reducción de la inflación, la flexibilización monetaria, la fortaleza de la economía de EE.UU. y el optimismo sobre la comercialización y expansión del negocio de la inteligencia artificial. La importancia de esta última ha impulsado las rentabilidades de las acciones vinculadas a este segmento con una subida del 50,5% en el índice NYSE FANG+, que incluye a las diez empresas tecnológicas más importantes en EE.UU. Los sectores de salud e inmobiliario, sin embargo, han visto subidas más modestas, reflejando su naturaleza defensiva.

En Europa, el índice EuroStoxx 50 ha tenido un comportamiento positivo en el año (+8,28%), pero lejos de las bolsas norteamericanas. En la Eurozona la disparidad de comportamiento de sus bolsas en 2024 ha sido elevada, con el CAC 40 cayendo un -2,15% y el IBEX35 subiendo un +14,78% y el DAX alemán un +18,85%, reflejando una expectativa de consolidación de la producción industrial junto con el crecimiento de las exportaciones. Por último, el MIB italiano subió un 12,63%. En Japón, el índice Nikkei 225 ha registrado en el año un +19,22%, apoyado por un mejor entorno económico y con el respaldo de los sectores tecnológico y manufacturero.

Respecto a otras clases de activos, el oro ha subido en el año un +20,30% apoyado por la caída de los tipos de interés en EE.UU., las fuertes compras por parte de los bancos centrales y un renovado interés de los inversores minoristas, en un contexto de riesgo geopolítico elevado. Por su parte, los activos digitales como Bitcoin y Ethereum también han tenido subidas significativas. En el caso del Bitcoin se alcanzaron máximos históricos, impulsados por una adopción más amplia de los inversores, la aprobación regulatoria de los ETFs de Bitcoin en EEUU y las elecciones americanas. El dólar se ha apreciado en el año entre un 7% y un 11% frente a las principales divisas globales, reflejando la fortaleza del billete verde y de su economía junto con un ciclo de tipos más adelantado en EEUU. Las materias primas han tenido comportamientos dispares con algunos metales industriales, el gas y ciertos productos agrícolas en territorio negativo de rentabilidad en el conjunto del año, siendo el petróleo y el previamente mencionado oro, las materias primas que logran terminar el conjunto del año en rentabilidades positivas.

Albus, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

En la asignación de activos el panorama para el año 2025 es atractivo. A pesar del buen comportamiento de las bolsas durante el año 2024, el crecimiento económico, los beneficios empresariales, el gasto del consumidor y el entorno de tipos favorece un comienzo de año atractivo para los activos de riesgo. Aun así, la política abre nuevos riesgos, por lo que no descartamos la necesidad de un enfoque más táctico a lo largo de las próximas semanas. El crecimiento nominal mantiene el crecimiento de los beneficios, y, aunque podamos sufrir reveses en los tipos largos, la retórica de los Bancos Centrales y la caída del precio del petróleo deberían limitar los daños, mientras que la ampliación del crecimiento permite un entorno de diferenciales de crédito y periféricos, favorable.

Esperamos una mayor pendiente de la curva de tipos, provocada por una ligera bajada de los cortos y unos largos presionando al alza. Esto debería recoger un entorno de crecimiento resiliente y una inflación controlada, aunque a niveles más altos que en anteriores ciclos. La política abre varios escenarios de “cara o cruz” no siendo posible anticipar el resultado. La toma de posesión de Donald Trump y las distintas alternativas que pueda adoptar marcaran los próximos meses. Si vemos una versión de Trump desreguladora y con bajadas de impuestos favorecerá a los mercados en general, especialmente a la divisa y a la renta variable, aunque con un difícil equilibrio con el mercado americano de deuda que se tensionará incorporando presión a la renta variable. Si vemos la versión más enfocada en política anti inmigratoria y de aplicación de aranceles de forma brusca podremos asistir a una corrección fuerte de las bolsas en base a una preocupación tanto por el crecimiento como por el efecto sobre los precios. En cualquier caso, pensamos que estas fuerzas contrarias limitarán la propia actuación de políticas económicas muy agresivas.

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 con 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.

Albus, FI

Informe de gestión del ejercicio 2024

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2024

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2024 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Albus, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

Reunidos los Administradores de CaixaBank Asset Management SGIIC, SAU, en fecha 26 de marzo de 2025, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 de Albus, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance al 31 de diciembre de 2024, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024.

c) Informe de gestión del ejercicio 2024.

FIRMANTES:

D. Pablo Forero Calderón
Presidente

D. Juan Miguel Gandarias Zúñiga
Vicepresidente

Dª. Teresa María Cubas Méndez *
Consejera

D. Eugenio Solla Tomé
Consejero

D. Juan Carlos Genestal Martínez
Consejero

Dª. Laura Comas de Alarcón
Consejera

Dª. Cristina Rembado Thomas
Consejera

Dª. María Isabel Cabral de Abreu Castelo Branco
Consejera

Dª. Belén Martín Sanz
Consejera

** Conforme a lo dispuesto en el artículo 253.2 de la LSC, se hace constar que Dª. Teresa María Cubas Méndez no firma la presente diligencia por razón de su fallecimiento.*