Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

La versió del nostre informe és una traducció de l'original, el qual va ser preparat en castellà. S'han pres totes les mesures necessàries per tal que la traducció sigui una representació el més acurada possible. Tot i això, en tots els aspectes d'interpretació de la informació, punts de vista i opinions, la versió original del nostre informe prevaldrà per davant d'aquesta traducció.

Informe d'auditoria de comptes anuals emès per un auditor independent

Als partícips de Albus, F.I. per encàrrec dels administradors de Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U. (la Societat gestora):

Informe sobre els comptes anuals

Opinió

Hem auditat els comptes anuals de Albus, F.I. (el Fons), que comprenen el balanç a 31 de desembre de 2020, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i la memòria corresponents a l'exercici acabat en aquesta data.

En la nostra opinió, els comptes anuals adjunts expressen, en tots els aspectes significatius, la imatge fidel del patrimoni i de la situació financera del Fons a 31 de desembre de 2020, així com dels seus resultats corresponents a l'exercici acabat en aquesta data, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera que resulta d'aplicació (que s'identifica a la nota 2 de la memòria) i, en particular, amb els principis i criteris comptables continguts en el mateix.

Fonament de l'opinió

Hem dut a terme la nostra auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya. Les nostres responsabilitats d'acord amb aquestes normes es descriuen més endavant a la secció *Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals* del nostre informe.

Som independents del Fons de conformitat amb els requeriments d'ètica, inclosos els d'independència, que són aplicables a la nostra auditoria dels comptes anuals a Espanya segons l'exigit per la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes. En aquest sentit, no hem prestat serveis diferents als de l'auditoria de comptes ni han concorregut situacions o circumstàncies que, d'acord amb el que estableix l'esmentada normativa reguladora, hagin afectat a la necessària independència de manera que s'hagi vist compromesa.

Considerem que l'evidència d'auditoria que hem obtingut proporciona una base suficient i adequada per a la nostra opinió.

Qüestions claus de l'auditoria

Les qüestions clau de l'auditoria són aquelles qüestions que, segons el nostre judici professional, han estat de la major rellevància en la nostra auditoria dels comptes anuals del període actual. Aquestes qüestions han estat tractades en el context de la nostra auditoria dels comptes anuals en el seu conjunt, i en la formació de la nostra opinió sobre aquestes, i no expressem una opinió per separat sobre aquestes qüestions.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

Qüestions claus de l'auditoria	Mode en el que s'han tractat en l'auditoria
Cartera d'inversions financeres	
De conformitat amb la legislació vigent, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius. D'acord amb l'activitat anteriorment descrita, el Patrimoni Net del Fons està fonamentalment invertit en instruments financers. La política comptable aplicable a la cartera d'inversions financeres de Fons es troba descrita a la nota 3 de la memòria adjunta i en la nota 6 de la mateixa, es detalla la cartera d'inversions financeres a 31 de desembre de 2020. Identifiquem aquesta àrea com la qüestió clau a considerar en l'auditoria del Fons, per la repercussió que la cartera d'inversions financeres té en el càlcul diari del seu Patrimoni Net i, per tant, del valor liquidatiu del mateix.	El Fons manté un contracte de gestió amb Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., com a Societat Gestora. Hem obtingut un enteniment dels procediments i criteris emprats per la Societat Gestora, en la determinació del valor raonable dels instruments financers del Fons, a l'objecte de considerar que els anteriors són adequats i s'apliquen de manera consistent per a tots els actius en cartera de inversions financeres del Fons. Addicionalment, hem realitzat procediments sobre la cartera d'inversions financeres del Fons, entre els quals destaquen els següents: *Obtenció de confirmacions de l'Entitat Dipositària dels títols* Sol·licitem a l'Entitat Dipositària, en el desenvolupament de les seves funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, les confirmacions relatives a l'existència de la totalitat dels títols recollits a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2020, sense trobar excepcions o diferències significatives entre la resposta rebuda de l'Entitat Dipositària i els registres comptables del Fons, proporcionats per la Societat Gestora del mateix. *Valoració de la cartera d'inversions financeres* Comprovem la valoració de la totalitat dels títols líquids negociats en mercats organitzats que es troben a la cartera d'inversions financeres del Fons a 31 de desembre de 2020, mitjançant la re-execució dels càlculs realitzats per la Societat Gestora i utilitzant per a això valors fiables de mercat a la data d'anàlisi. Aquestes re-execucions reflecteixen que la diferència en les valoracions obtingudes respecte a les valoracions registrades en la comptabilitat del Fons, no són significatives.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Altra informació: Informe de gestió

L'altra informació comprèn exclusivament l'Informe de gestió de l'exercici 2020, la formulació del qual és responsabilitat dels administradors de la Societat gestora i no forma part integrant dels comptes anuals.

La nostra opinió d'auditoria sobre els comptes anuals no cobreix l'informe de gestió. La nostra responsabilitat sobre l'informe de gestió, de conformitat amb el que exigeix la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes, consisteix en avaluar i informar sobre la concordança de l'informe de gestió amb els comptes anuals, a partir del coneixement de l'entitat obtingut en la realització de l'auditoria dels comptes esmentats, així mateix, la nostra responsabilitat consisteix a avaluar i informar de si el contingut i presentació de l'informe de gestió són conformes a la normativa que resulta d'aplicació. Si, basant-nos en el treball que hem realitzat, concloem que hi ha incorreccions materials, estem obligats a informar-ne.

Sobre la base del treball realitzat, segons el descrit en el paràgraf anterior, la informació que conté l'informe de gestió concorda amb la dels comptes anuals de l'exercici 2020 i el seu contingut i presentació són conformes a la normativa que resulta d'aplicació.

Responsabilitat dels administradors i del comitè d'auditoria en relació amb els comptes anuals

Els administradors de la Societat gestora són responsables de formular els comptes anuals adjunts, de manera que expressin la imatge fidel del patrimoni, de la situació financera i dels resultats del Fons, de conformitat amb el marc normatiu d'informació financera aplicable a l'entitat a Espanya, i del control intern que considerin necessari per permetre la preparació de comptes anuals lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error.

En la preparació dels comptes anuals, els administradors de la Societat gestora són responsables de la valoració de la capacitat del Fons per a continuar com a empresa en funcionament, revelant, segons correspongui, les qüestions relacionades amb empresa en funcionament i utilitzant el principi comptable d'empresa en funcionament excepte si els esmentats administradors tenen intenció de liquidar el Fons o de cessar les seves operacions, o bé no existeixi una altra alternativa realista.

El comitè d'auditoria de la Societat gestora és responsable de la supervisió del procés d'elaboració i presentació dels comptes anuals.

Responsabilitats de l'auditor en relació amb l'auditoria dels comptes anuals

Els nostres objectius són obtenir una seguretat raonable que els comptes anuals en el seu conjunt estan lliures d'incorrecció material, deguda a frau o error, i emetre un informe d'auditoria que conté la nostra opinió.

Seguretat raonable és un alt grau de seguretat, però no garanteix que una auditoria realitzada de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya sempre detecti una incorrecció material quan existeix. Les incorreccions poden deures a frau o error i es consideren materials si, individualment o de forma agregada, es pot preveure raonablement que influeixin en les decisions econòmiques que els usuaris prenen basant-se en els comptes anuals.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

Com a part d'una auditoria de conformitat amb la normativa reguladora de l'activitat d'auditoria de comptes vigent a Espanya, apliquem el nostre judici professional i mantenim una actitud d'escepticisme professional durant tota l'auditoria. També:

- Identifiquem i valorem els riscos d'incorrecció material en els comptes anuals, deguda a frau o error, dissenyem i apliquem procediments d'auditoria per respondre a aquests riscos i obtenim evidència d'auditoria suficient i adequada per proporcionar una base per a la nostra opinió. El risc de no detectar una incorrecció material deguda a frau és més elevat que en el cas d'una incorrecció material deguda a error, ja que el frau pot implicar col·lusió, falsificació, omissions deliberades, manifestacions intencionadament errònies, o l'elusió del control intern.

- Obtenim coneixement del control intern rellevant per a l'auditoria per tal de dissenyar procediments d'auditoria que siguin adequats en funció de les circumstàncies, i no amb la finalitat d'expressar una opinió sobre l'eficàcia del control intern de l'entitat.

- Avaluem si les polítiques comptables aplicades són adequades i la raonabilitat de les estimacions comptables i la corresponent informació revelada pels administradors de la Societat gestora.

- Concloem sobre si és adequada la utilització, pels administradors de la Societat gestora, del principi comptable d'empresa en funcionament i, basant-nos en l'evidència d'auditoria obtinguda, concloem sobre si existeix o no una incertesa material relacionada amb fets o amb condicions que poden generar dubtes significatius sobre la capacitat del Fons per continuar com a empresa en funcionament. Si concloem que hi ha una incertesa material, es requereix que cridem l'atenció en el nostre informe d'auditoria sobre la corresponent informació revelada en els comptes anuals o, si aquestes revelacions no són adequades, que expressem una opinió modificada. Les nostres conclusions es basen en l'evidència d'auditoria obtinguda fins a la data del nostre informe d'auditoria. No obstant això, els fets o condicions futurs poden ser la causa que el Fons deixi de ser una empresa en funcionament.

- Avaluem la presentació global, l'estructura i el contingut dels comptes anuals, inclosa la informació revelada, i si els comptes anuals representen les transaccions i fets subjacents d'una manera que aconsegueixen expressar la imatge fidel.

Ens comuniquem amb el comitè d'auditoria de la Societat gestora, en relació amb, entre altres qüestions, l'abast i el moment de realització de l'auditoria planificats i les troballes significatives de l'auditoria, així com qualsevol deficiència significativa del control intern que identifiquem en el transcurs de l'auditoria.

També proporcionem al comitè d'auditoria de la Societat gestora una declaració en la que manifestem que hem complert els requeriments d'ètica aplicables, inclosos els d'independència, i ens hem comunicat amb la mateixa per a informar d'aquelles qüestions que raonablement puguin suposar una amenaça per a la nostra independència i, en el seu cas, de les corresponents salvaguardes.

Entre les qüestions que han estat objecte de comunicació al comitè d'auditoria de la Societat gestora, determinem les que han estat de la major rellevància en l'auditoria dels comptes anuals del període actual i que són, en conseqüència, les qüestions clau de l'auditoria.

Descrivim aquestes qüestions en el nostre informe d'auditoria tret que les disposicions legals o reglamentàries prohibeixin revelar públicament la qüestió.

Paseo de la Castellana, 51
28046 - Madrid

pwc

Albus, F.I.

Informe sobre altres requeriments legals i reglamentaris

Informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora

L'opinió expressada en aquest informe és coherent amb el manifestat en el nostre informe addicional per al comitè d'auditoria de la Societat gestora de data 26 de març de 2021.

Període de contractació

Els administradors de la Societat gestora en la seva reunió celebrada el 18 de desembre de 2018 va nomenar a PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. com a auditors per un període de 3 anys, comptats a partir de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2018.

Amb anterioritat, vam ser designats per acords dels administradors de la Societat gestora per al període de 3 anys i hem fet el treball d'auditoria de comptes de manera ininterrompuda des de l'exercici finalitzat el 31 de desembre de 2012.

Serveis prestats

Els serveis, diferents de l'auditoria de comptes, que han estat prestats al Fons auditat, es detallen en la nota 12 de la memòria dels comptes anuals del Fons.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Raúl Luño Biarge (21641)

26 de març de 2021

AUDITORES

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L.

2021 Núm. 20/21/00850

ALBUS, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2020 i 2019
(Expressats en euros)

ACTIU	2020	2019
Actiu no corrent	**-**	**-**
Immobilitzat intangible	-	-
Immobilitzat material	-	-
Béns immobles per a ús propi	-	-
Mobiliari i estris	-	-
Actius per impost diferit	-	-
Actiu corrent	**786 179 957,60**	**1 521 707 452,24**
Deutors	26 696 375,67	69 293 639,09
Cartera d'inversions financeres	681 882 312,19	1 315 641 653,03
Cartera interior	55 163 086,56	130 577 678,96
Valors representatius de deute	55 163 086,56	51 542 438,08
Instruments de patrimoni	-	79 035 240,88
Institucions d'Inversió Col·lectiva	-	-
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	-	-
Altres	-	-
Cartera exterior	627 083 385,77	1 188 282 306,35
Valors representatius de deute	164 745 933,39	297 312 509,58
Instruments de patrimoni	78 665 338,16	318 451 399,68
Institucions d'Inversió Col·lectiva	382 913 419,03	571 783 872,38
Dipòsits en Entitats de Crèdit	-	-
Derivats	758 695,19	734 524,71
Altres	-	-
Interessos de la cartera d'inversió	(364 160,14)	(3 218 332,28)
Inversions moroses, dubtoses o en litigi	-	-
Periodificacions	-	-
Tresoreria	77 601 269,74	136 772 160,12
TOTAL ACTIU	**786 179 957,60**	**1 521 707 452,24**

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2020.

ALBUS, F.I.

Balanços a 31 de desembre de 2020 i 2019
(Expressats en euros)

PATRIMONI I PASSIU	2020	2019
Patrimoni atribuït a partícips o accionistes	**783 534 174,27**	**1 517 098 502,34**
Fons reemborsables atribuïts a partícips o accionistes	783 534 174,27	1 517 098 502,34
Capital	-	-
Partícips	844 245 470,02	1 180 542 091,19
Prima d'emissió	-	-
Reserves	-	-
(Accions pròpies)	-	-
Resultats d'exercicis anteriors	-	-
Altres aportacions de socis	-	-
Resultat de l'exercici	(60 711 295,75)	336 556 411,15
(Dividend a compte)	-	-
Ajustos per canvis de valor en immobilitzat material d'us propi	-	-
Altre patrimoni atribuït	-	-
Passiu no corrent	**-**	**-**
Provisions a llarg termini	-	-
Deutes a llarg termini	-	-
Passius per impost diferit	-	-
Passiu corrent	**2 645 783,33**	**4 608 949,90**
Provisions a curt termini	-	-
Deutes a curt termini	-	-
Creditors	872 689,83	4 259 941,64
Passius financers	-	-
Derivats	1 773 093,50	349 008,26
Periodificacions	-	-
TOTAL PATRIMONI I PASSIU	**786 179 957,60**	**1 521 707 452,24**

COMPTES D'ORDRE	2020	2019
Comptes de compromís	**580 139 186,17**	**537 519 571,15**
Compromisos per operacions llargues de derivats	132 910 326,80	96 211 625,30
Compromisos per operacions curtes de derivats	447 228 859,37	441 307 945,85
Altres comptes d'ordre	**396 115 032,45**	**481 452 278,45**
Valors cedits en préstec per la IIC	-	-
Valors aportats com garantia per la IIC	-	-
Valors rebuts en garantia per la IIC	-	-
Capital nominal no subscrit ni en circulació	-	-
Pèrdues fiscals a compensar	396 115 032,45	481 452 278,45
Altres	-	-
TOTAL COMPTES D'ORDRE	**976 254 218,62**	**1 018 971 849,60**

Les Notes 1 a 13, descrites a la memoria adjunta, formen part integrant del balanç a 31 de desembre de 2020.

ALBUS, F.I.

Comptes de pèrdues i guanys corresponents als exercicis anuals finalitzats el 31 de desembre de 2020 i 2019

(Expressats en euros)

	2020	2019
Comissions de descompte per subscripcions i/o reemborsaments	-	-
Comissions retrocedides a la Institució d'Inversió Col·lectiva	-	-
Despeses de personal	-	-
Altres despeses d'explotació	(9 421 010,98)	(23 937 902,43)
Comissió de gestió	(7 994 080,39)	(19 860 571,42)
Comissió de depositari	(654 260,23)	(1 382 410,48)
Ingrés/despesa per compensació compartiment	-	-
Altres	(772 670,36)	(2 694 920,53)
Amortització de l'immobilitzat material	-	-
Excessos de provisions	-	-
Deteriorament i resultats per alienacions de l'immobilitzat	-	-
Resultat d'explotació	**(9 421 010,98)**	**(23 937 902,43)**
Ingressos financers	14 772 868,97	51 620 298,11
Despeses financeres	(60 054,60)	(157 371,57)
Variació del valor raonable en instruments financers	(30 531 314,37)	454 877 905,46
Per operacions de la cartera interior	3 093 946,46	45 216 842,18
Per operacions de la cartera exterior	(33 625 260,83)	409 661 063,28
Per operacions amb derivats	-	-
Altres	-	-
Diferències de canvi	(3 367 610,87)	2 051 517,72
Deteriorament i resultat per alienacions d'instruments financers	(32 104 173,90)	(145 337 918,75)
Deteriorаments	-	-
Resultats per operacions de la cartera interior	(26 686 870,17)	(17 978 270,21)
Resultats per operacions de la cartera exterior	(15 293 190,62)	24 938 360,18
Resultats per operacions amb derivats	9 538 524,65	(152 280 428,32)
Altres	337 362,24	(17 580,40)
Resultat financer	**(51 290 284,77)**	**363 054 430,97**
Resultat abans d'impostos	**(60 711 295,75)**	**339 116 528,54**
Impost sobre beneficis	-	(2 560 117,39)
RESULTAT DE L'EXERCICI	**(60 711 295,75)**	**336 556 411,15**

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant del compte de pérdues i guanys corresponent al exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020.

ALBUS, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2020
(Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(60 711 295,75)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	**(60 711 295,75)**

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2019	**1 180 542 091,19**	**-**	**-**	**336 556 411,15**	**-**	**-**	**1 517 098 502,34**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	**1 180 542 091,19**	**-**	**-**	**336 556 411,15**	**-**	**-**	**1 517 098 502,34**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	(60 711 295,75)	-	-	(60 711 295,75)
Aplicació del resultat de l'exercici	336 556 411,15	-	-	(336 556 411,15)	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	139 153 007,04	-	-	-	-	-	139 153 007,04
Devolucions	(812 006 039,36)	-	-	-	-	-	(812 006 039,36)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2020	**844 245 470,02**	**-**	**-**	**(60 711 295,75)**	**-**	**-**	**783 534 174,27**

Les Notes 1 a 13, descrites a la memòria adjunta, formen part integrant de l'estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020.

ALBUS, F.I.

Estat de canvis en el patrimoni net corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre 2019
(Expressats en euros)

A) Estat d'ingressos i despeses reconeguts

Resultat del compte de pèrdues i guanys	(485 129 886,66)
Total ingressos i despeses imputats directament en el patrimoni atribuït a partícips i accionistes	-
Total transferències al compte de pèrdues i guanys	-
Total d'ingressos i despeses reconegudes	(485 129 886,66)

B) Estat total de canvis en el patrimoni net

	Partícips	Reserves	Resultats d'exercicis anteriors	Resultat de l'exercici	(Dividend a compte)	Altre patrimoni atribuït	Total
Saldos a 31 de desembre de 2018	**4 639 525 136,99**	**-**	**-**	**(485 129 886,66)**	**-**	**-**	**4 154 395 250,33**
Ajustos per canvis de criteri	-	-	-	-	-	-	-
Ajustos per errors	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustat	**4 639 525 136,99**	**-**	**-**	**(485 129 886,66)**	**-**	**-**	**4 154 395 250,33**
Total ingressos i despeses reconeguts	-	-	-	336 556 411,15	-	-	336 556 411,15
Aplicació del resultat de l'exercici	(485 129 886,66)	-	-	485 129 886,66	-	-	-
Operacions amb partícips							
Subscripcions	477 473 492,86	-	-	-	-	-	477 473 492,86
Reemborsaments	(3 451 326 652,00)	-	-	-	-	-	(3 451 326 652,00)
Altres variacions del patrimoni	-	-	-	-	-	-	-
Saldos a 31 de desembre de 2019	**1 180 542 091,19**	**-**	**-**	**336 556 411,15**	**-**	**-**	**1 517 098 502,34**

ALBUS, F.I.

Memòria dels comptes anuals corresponent a l'exercici anual finalitzat el 31 de desembre de 2020
(Expressada en euros)

1. Activitat i gestió del risc

a) Activitat

Albus, F.I., d'ara endavant el fons, va ser constituït a Madrid el 17 març 2009. Té el seu domicili social en Passeig de la Castellana, 51, Madrid.

El Fons està inscrit al Registre de Fons d'Inversió de la Comissió Nacional del Mercat de Valors (CNMV), des del 3 d'abril del 2009 amb el número 4.121, adquirint, a efectes legals, la consideració de Fons d'Inversió a partir de llavors.

El Fons es troba inscrit a la categoria d'harmonitzats segons la definició que estableix l'article 13 del Reial Decret 1082/2012 i successives modificacions.

La Societat Gestora del Fons va crear, el 16 de març de 2012, classes de sèries de participacions en les que es divideix el Patrimoni atribuït a partícips del Fons:

- Classe Platinum: engloba als partícips existents a la data d'inscripció del fullet del Fons en els registres de la CNMV i a tots els que subscriguin posteriorment a través del comercialitzador del Fons.

- Classe Extra: engloba als partícips inscrits en aquesta classe des de la seva creació que es subscriguin a través del comercialitzador del Fons.

A 3 de març de 2017 la Societat Gestora del Fons va decidir crear una nova classe de participacions en les que es divideix el Patrimoni:

- Classe Cartera: classe de participacions que engloba les carteres d'inversions de Clients amb gestió discrecional i/o amb assessorament independent encomanat al grup CaixaBank mitjançant contracte i per a IIC gestionades pel grup Caixabank AM.

De conformitat amb el que es disposa a l'article 1º de la Llei 35/2003 i successives modificacions, l'objecte social de les Institucions d'Inversió Col·lectiva és la captació de fons, béns o drets del públic per gestionar-los i invertir-los en béns, drets, valors o altres instruments, financers o no, sempre que el rendiment de l'inversor s'estableixi en funció dels resultats col·lectius.

La gestió, administració i representació del Fons està encomanada a Caixabank Asset Management SGIIC, S.A.U., societat participada al 100% per CaixaBank, S.A., sent l'Entitat Dipositària del Fons Cecabank, S.A. Aquesta Entitat Dipositària ha de desenvolupar determinades funcions de vigilància, supervisió, custòdia i administració per al Fons, d'acord amb el que s'estableix en la normativa actualment en vigor.

El Fons està sotmès a la normativa legal específica dels Fons d'Inversió, recollida principalment pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual s'aprova el Reglament de desenvolupament de la Llei 35/2003 i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva. Els principals aspectes d'aquesta normativa que li són aplicables són els següents:

- El patrimoni mínim haurà de situar-se en 3.000.000 euros. No obstant, podrà constituir-se amb un patrimoni inferior, que no serà menor de 300.000 euros, i en el cas dels compartiments no serà menor a 60.000 euros, disposant d'un termini de sis mesos, comptats a partir de la data de la seva inscripció en el registre de la CNMV, per a aconseguir el patrimoni mínim esmentat.

- El nombre de partícips del Fons no podrà ser inferior a 100.

  Quan per circumstàncies del mercat o per l'obligatori compliment de la normativa en vigor, el patrimoni o el nombre de partícips d'un fons, o d'un dels seus compartiments, descendissin dels mínims establerts en el Reial decret 1082/2012, i successives modificacions, aquestes Institucions gaudiran del termini d'un any, durant el qual podran continuar operant com a tals.

- Els valors mobiliaris i altres actius financers del Fons no poden pignorar-se ni constituir-se en garantia de cap classe, excepte per a servir de garantia de les operacions que el Fons realitzi en els mercats secundaris oficials de derivats, i han d'estar sota la custòdia de les Entitats legalment habilitades per a l'exercici d'aquesta funció.

- S'estableixen uns percentatges màxims d'obligacions enfront de tercers i de concentració d'inversions.

- El Fons ha de complir amb un coeficient mínim de liquiditat de l'1% de la mitjana mensual del seu patrimoni, que ha de materialitzar-se en efectiu, en dipòsits o comptes a la vista en el Dipositari o en una altra entitat de crèdit si el Dipositari no té aquesta consideració, o en compravendes amb pacte de recompra a un dia de valors de Deute Públic.

- El Fons es troba subjecte a uns límits generals a la utilització d'instruments derivats per risc de mercat, així com a uns límits per risc de contrapart.

Segons el Fullet del Fons, la Societat Gestora percebrà una comissió anual en concepte de despeses de gestió que no excedirà del 2,25% sobre el patrimoni del Fons.

Igualment, el Reglament de Gestió del Fons estableix una remuneració de l'Entitat Dipositària que no podrà excedir del 0,20% anual del patrimoni custodiat.

Durant els exercicis 2020 i 2019, el Fons aplica una comissió diferent per a cada classe i unes comissions de gestió, dipòsit, subscripció i reemborsament tal com es detalla a continuació:

	Extra	Platinum	Cartera
Comissió de gestió	0,875%	0,60%	0,50%
Comissió de dipòsit	0,075%	0,05%	0,02%

Al 31 de desembre 2020 i 2019 la Societat Gestora no aplica als partícips del Fons comissió sobre l'import de les participacions subscrites, ni sobre l'import de les participacions reemborsades.

En el Fullet del Fons s'estableix una inversió mínima inicial de 150.000 euros per a la classe Extra i d'1.000.000 d'euros per a la classe Platinum. Per a la classe Cartera, no hi ha inversió mínima inicial.

La inversió mínima a mantenir serà de 6 euros per a la classe Extra i d'1.000.000 d'euros per a la classe Platinum, i en els supòsits en els quals a conseqüència de l'ordre de reemborsament d'un partícip la seva posició en el fons descendeixi per sota de la inversió mínima a mantenir establert en el fullet, la Societat Gestora procedirà a reemborsar-li la totalitat de les participacions. L'import d'inversió mínima a mantenir per a la classe Platinum no serà aplicable als partícips que els anessin abans del 16 de març de 2012. Per a la classe Cartera no hi ha inversió mínima inicial.

b) Gestió del risc

La política d'inversió del Fons, així com la descripció dels principals riscos associats, es detallen en el fullet registrat i a la disposició del públic en el registre corresponent de la CNMV.

A causa de l'operativa en mercats financers del Fons, els principals riscos als quals es troba exposat el Fons que, en tot cas, són objecte de requeriment específic per la Societat Gestora, són els següents:

- Risc de crèdit: El risc de crèdit representa les pèrdues que sofriria la Societat en el cas que alguna contrapart incomplís les seves obligacions contractuals de pagament amb aquest. Aquest risc es veuria mitigat amb els límits a la inversió i concentració de riscos abans descrits. La quantificació del risc de crèdit conseqüència de l'incompliment de les obligacions de pagament s'efectua a través de CreditManager (aplicatiu de riscos de la societat gestora). Aquest Credit VaR es calcula amb una periodicitat mensual, probabilitat del 95% i 99% i l'horitzó temporal és d'un any. En aquests mateixos informes es detalla la qualitat creditícia de la cartera de renda fixa privada per a cadascuna de les institucions.

- Risc de liquiditat: En el cas que el Fons invertís en valors de baixa capitalització o en mercats amb una reduïda dimensió i limitat volum de contractació, o inversió en altres Institucions d'Inversió Col·lectiva amb liquiditat inferior a la del Fons, les inversions podrien quedar privades de liquiditat. Per aquest motiu, la societat gestora del Fons gestiona el risc de liquiditat inherent a l'activitat per a assegurar el compliment dels coeficients de liquiditat i garantir els reemborsaments dels partícips.

  És per aquest motiu pel qual, des d'una doble perspectiva, s'estableixen mecanismes de control tant previs a la inversió, com a posteriors a aquesta, que garanteixen o limiten fins a nivells raonables el risc de liquiditat que poden assumir les carteres gestionades:

  - Amb caràcter previ a la inversió, s'han elaborat diferents marcs o universos d'inversió autoritzats per a les diferents tipologies d'actius la funció dels quals consisteix a fitar o limitar la gestió, orientant-la cap a actius que compleixen una sèrie de requisits mínims que garanteixin la seva solvència i liquiditat. Depenent de la tipologia d'actius s'exigeixen criteris mínims de capitalització, geogràfics, de liquiditat, qualitat creditícia, etc.

- Amb caràcter posterior a la inversió i de manera periòdica, els departaments de Valoració i Control de Riscos elaboren diferents informes orientats a la gestió d'aquest risc. Aquests informes mostren el grau de liquiditat que tenen les institucions d'inversió col·lectiva en funció de la tipologia dels seus actius en cartera així com l'estat o pes que representen aquells que, per diferents motius, són difícilment liquidables en períodes raonables.

- Risc de mercat: El risc de mercat representa la pèrdua que poden experimentar les carteres d'Inversió Col·lectiva com a conseqüència de moviments adversos en els preus de mercat. Els factors de risc més significatius es podrien agrupar en els següents:

  - Risc en actius de renda fixa: La variació del preu d'aquests actius i per tant el seu risc, pot segregar en un doble component:

    - Risc de tipus d'interès: derivat de la variació o la fluctuació del tipus d'interès. L'impacte en el preu dels bons és reduït en actius amb venciment a curt termini i elevat en actius a llarg termini. Aquest impacte s'estima de manera aproximada a partir de la durada, durada modificada o sensibilitat i ajustant per convexitat.

    - Risc de spread: com a conseqüència el risc específic o associat al propi emissor. Aquest risc s'expressa en termes de spread sobre la corba de valoració i té impacte directe en la valoració de l'actiu.

  - Risc de tipus de canvi: la inversió en actius denominats en divises diferents de l'euro comporta un risc derivat de la fluctuació que poden experimentar el tipus de canvi.

  - Risc en actius de renda variable o actius vinculats a índexs borsaris: la inversió en instruments de renda variable comporta que la rendibilitat de la Societat es vegi afectada per la volatilitat dels mercats en què inverteix. Addicionalment, la inversió en mercats considerats emergents pot comportar, si s'escau, riscos de nacionalització o expropiació d'actius o imprevistos d'índole polític que poden afectar el valor de les inversions, fent-les més volàtils.

El risc total de mercat es mesura o quantifica en termes de VaR el qual ens indica com és la pèrdua màxima esperada d'una cartera, amb una probabilitat determinada i un horitzó temporal definit.

Aquests càlculs es fan amb una periodicitat diària, emprant la metodologia paramètrica i assignant els següents paràmetres:

- Nivell de Confiança: 99%
- Decay Factor: (lambda = 0.94)
- Horitzó temporal: 1 dia.

El risc de mercat es segrega per factors de risc: Renda Variable, Renda Fixa (Tipus d'Interès + Spread) i Tipus de Canvi. Addicionalment, el seu càlcul s'obté per les altres dues metodologies com són la històrica i Monte Carlo.

Els riscos inherents a les inversions mantingudes pel Fons es troben descrits en el Fullet informatiu, segons el que s'estableix en la normativa aplicable.

- Risc operacional: aquell que pot provocar pèrdues com a resultat d'errors humans, processos interns inadequats o defectuosos, fallades en els sistemes o a conseqüència d'esdeveniments externs.

La Societat Gestora té establerts els mecanismes necessaris per a controlar l'exposició als riscos de mercat, crèdit i liquiditat, així com el referit al risc operacional. En aquest sentit, el control dels coeficients normatius esmentats en l'apartat 1.a), anterior, limiten l'exposició a aquests riscos.

Des de 2019 i durant l'exercici 2020, el COVID-19 s'ha estès per tot el món. A la data de formulació d'aquests comptes anuals, aquest esdeveniment segueix afectant significativament a l'activitat econòmica a nivell mundial i, com a resultat, podria afectar les operacions i resultats financers de Fons. La mesura en què el Coronavirus pogués impactar en els resultats dependrà de l'evolució de les accions que s'estan realitzant per contenir la pandèmia. Aquesta evolució no es pot predir de manera fiable. No obstant això, estimem que, a causa de la gestió de la cartera d'inversions realitzada per la societat gestora, l'efecte que pugui tenir la crisi provocada pel COVID-19, no hauria de posar en perill el principi d'empresa en funcionament.

2. Bases de presentació dels comptes anuals

a) Imatge fidel

Els comptes anuals, formulades pels Administradors de la Societat Gestora del Fons, han estat preparades a partir dels registres comptables del Fons, havent-se aplicat les disposicions legals vigents en matèria comptable que li són aplicables, a fi de mostrar la imatge fidel del seu patrimoni, de la seva situació financera i dels seus resultats.

Els comptes anuals adjuntes es troben pendents d'aprovació pel Consell d'Administració de la Societat Gestora, si bé els Administradors estimen que seran aprovades sense modificacions significatives.

b) Principis comptables

Per a l'elaboració d'aquests comptes anuals s'han seguit els principis i criteris comptables i de classificació recollits, fonamentalment, en la Circular 3/2008 de la CNMV i successives modificacions. Els principis més significatius es descriuen en la Nota 3. No existeix cap principi comptable d'aplicació obligatòria que, sent significatiu el seu efecte sobre aquests comptes anuals, s'hagi deixat d'aplicar.

c) Comparabilitat

Els comptes anuals al 31 de desembre de 2019 es presenten atenent l'estructura i principis comptables establerts en la normativa vigent de la CNMV.

Els Administradors de la Societat Gestora presenten, a efectes comparatius, amb cadascuna de les partides del balanç de situació, del compte de pèrdues i guanys i de l'estat de canvis en el patrimoni net, a més de les xifres de l'exercici 2019, les corresponents a l'exercici anterior.

No s'han produït modificacions comptables que afectin significativament la comparació entre els comptes anuals dels exercicis 2020 i 2019.

d) Estimacions comptables i correcció d'errors

En determinades ocasions els Administradors de la Societat Gestora han realitzat estimacions per a obtenir la valoració d'alguns actius, passius, ingressos, despeses i compromisos que figuren registrats en els comptes anuals. Aquestes estimacions es refereixen, principalment, al valor raonable i a les possibles pèrdues per deterioració de determinats actius financers, si n'hi hagués. Encara que aquestes es considerin les millors estimacions possibles, sobre la base de la informació existent en el moment del càlcul, esdeveniments futurs podrien obligar a modificar-les prospectivament, d'acord amb la normativa vigent.

En qualsevol cas, el valor liquidatiu del Fons es veurà afectat per les fluctuacions dels preus del mercat i altres riscos associats a les inversions financeres.

No existeixen canvis en les estimacions comptables ni errors que s'haguessin produït en exercicis anteriors i hagin estat detectats durant els exercicis 2020 i 2019.

Les xifres contingudes en els documents que componen aquests comptes anuals, el balanç, el compte de pèrdues i guanys, l'estat de canvis en el patrimoni net i aquesta memòria, estan expressades en euros, excepte quan s'indiqui expressament.

3. Resum dels principis comptables i normes de valoració més significatius

Els principis comptables més significatius aplicats en la formulació d'aquests comptes anuals han estat els següents:

a) Principi d'empresa en funcionament

En l'elaboració dels comptes anuals s'ha considerat que la gestió del Fons continuarà en el futur previsible. Per tant, l'aplicació de les normes comptables no està encaminada a determinar el valor del patrimoni a l'efecte de la seva transmissió global o parcial ni l'import resultant en cas de la seva liquidació.

b) Principi de la meritació

Els ingressos i despeses es registren comptablement en funció del període en què es reporten, amb independència de quan es produeix el seu cobrament o pagament efectiu.

c) Deutors

La valoració inicial es realitza pel seu valor raonable que, excepte evidència en contra, és el preu de la transacció, que equival al valor raonable de la contraprestació lliurada més els costos de transacció que els siguin directament atribuïbles.

La valoració posterior es fa al seu cost amortitzat. Els interessos reportats es comptabilitzen en el compte de pèrdues i guanys aplicant el mètode del tipus d'interès efectiu. No obstant això, aquelles partides l'import de les quals s'esperi rebre en un termini de temps inferior a un any es valoren pel seu valor nominal.

Les pèrdues per deterioració del valor de les partides a cobrar es calculen tenint en compte els fluxos d'efectiu futurs estimats, descomptats al tipus d'interès efectiu calculat en el moment del reconeixement. Les correccions valoratives per deterioració així com la seva reversió es reconeixen com una despesa o un ingrés en el compte de pèrdues i guanys.

d) Cartera d'inversions financeres

Els actius de la cartera d'inversions financeres han estat considerats com a actius financers a valor raonable amb canvis al compte de pèrdues i guanys. Els principals productes financers recollits en la cartera, així com la determinació del seu valor raonable es descriuen a continuació:

- Valors representatius de deute: valors que suposen un deute per al seu emissor i que esdevinguin una remuneració consistent en un interès establert contractualment.

  El valor raonable dels valors representatius de deute cotitzats es determina pels preus de cotització en un mercat, sempre que aquest sigui actiu i els preus s'obtinguin de manera consistent. Quan no estiguin disponibles preus de cotització el valor raonable es correspon amb el preu de la transacció més recent sempre que no hi hagi hagut un canvi significatiu en les circumstàncies econòmiques des del moment de la transacció.

  En cas que no existeixi mercat actiu per a l'instrument de deute s'apliquen tècniques de valoració, com a preus subministrats per intermediaris, emissors o difusors d'informació, utilització de transaccions recents de mercat realitzades en condicions d'independència mútua entre parts interessades i degudament informades si estan disponibles, valor raonable en el moment actual d'un altre instrument que sigui substancialment el mateix o models de descompte de fluxos i valoració d'opcions en el seu cas.

  El valor raonable dels valors representatius de deute no cotitzats es defineix com el preu que iguali el rendiment intern de la inversió als tipus d'interès de mercat vigents a cada moment del Deute Públic assimilable per les seves característiques financeres, incrementat en una prima o marge que sigui representatiu del grau de liquiditat, condicions concretes de l'emissió, solvència de l'emissor i, en el seu cas, risc país.

  Els interessos reportats no cobrats de valors representatius de deute es periodifiquen d'acord amb el tipus d'interès efectiu i formen part del resultat de l'exercici.

- Instruments de patrimoni: instruments financers emesos per altres entitats, com ara accions i quotes participatives, que tenen la naturalesa d'instruments de capital per a l'emissor.

  El valor raonable dels instruments de patrimoni cotitzats l'estableix el canvi oficial de tancament del dia de la data del balanç, si existeix, o immediat hàbil anterior o el canvi mitjà ponderat si no existís preu oficial de tancament.

  El valor raonable dels instruments de patrimoni no cotitzats es considera el valor teòric que correspongui a aquestes inversions en el patrimoni comptable ajustat

de l'entitat o grup consolidat, corregit per l'import de les plusvàlues o minusvalideses tàcites, netes d'impostos, existents en el moment de la valoració.

- Dipòsits en entitats de crèdit: dipòsits que el Fons manté en entitats de crèdit, a excepció dels saldos que es recullen en l'epígraf de "Tresoreria".

  Es considera valor raonable el preu que iguala el rendiment intern de la inversió als tipus de mercat vigents a cada moment.

- Accions o participacions d'altres Institucions d'Inversió Col·lectiva: el seu valor raonable s'estableix en funció del valor liquidatiu o valor de cotització del dia de referència. En el cas que per al dia de referència no es calculés un valor liquidatiu, s'utilitza l'últim valor liquidatiu disponible. Per a les inversions en Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure, Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Institucions d'Inversió Col·lectiva d'Inversió Lliure i Institucions d'Inversió Col·lectiva estrangeres similars, s'utilitzen, en el seu cas, valors liquidatius estimats.

- Derivats: inclou, entre altres, les diferències de valor en els contractes de futurs i forwards, les primes pagades/cobrades per warrants i opcions comprades/emeses, cobraments o pagaments associats als contractes de permuta financera, així com les inversions en productes estructurats.

  El valor del canvi oficial de tancament el dia de referència determina el seu valor raonable. Per als no negociats en mercats organitzats, la Societat Gestora estableix un model de valoració en funció de les condicions específiques establertes en la Circular 6/2010 de la CNMV, i successives modificacions.

Els actius en els quals concorri una deterioració notòria i irrecuperable de la seva inversió, es donaran de baixa amb càrrec al compte de pèrdues i guanys.

Els actius i passius financers es donen de baixa en el balanç quan es traspassen, substancialment, tots els riscos i beneficis inherents a la propietat d'aquests.

e) Adquisició i cessió temporal d'actius

Les adquisicions temporals d'actius o adquisicions amb pacte de retrocessió es comptabilitzen per l'import efectiu desemborsat, qualssevol que siguin els instruments subjacents, en el compte d'actiu corresponent.

La diferència entre aquest import i el preu de retrocessió s'imputa com a ingrés en el compte de pèrdues i guanys utilitzant el mètode del tipus d'interès efectiu.

Les diferències de valor raonable s'imputen en el compte de pèrdues i guanys en l'epígraf de "Variació del valor raonable en instruments financers".

La cessió en ferma de l'actiu adquirit temporalment es registra com a passiu financer a valor raonable amb canvis en pèrdues i guanys.

f) Instruments de patrimoni

Els instruments de patrimoni cotitzats es registren en el moment de la seva contractació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els canvis s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Instruments de patrimoni", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

g) Valors representatius de deute

Els valors representatius de deute es registren en el moment de la seva liquidació pel valor raonable de la contraprestació lliurada, incloent els costos de transacció explícits directament atribuïbles a l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Deterioració i resultat per alienacions d'instruments financers" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions de la cartera interior o exterior", segons els actius s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida el compte de "Valors representatius de deute", de la cartera interior o exterior de l'actiu del balanç.

h) Operacions de derivats, excepte permutes financeres

Les operacions de derivats es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o el venciment del contracte, en l'epígraf corresponent de comptes d'ordre, per l'import nominal compromès.

Els fons dipositats en concepte de garantia tenen la consideració comptable de dipòsit cedit, registrant-se en el capítol corresponent de l'epígraf de "Deutors" de l'actiu en el balanç.

El valor raonable dels valors aportats en garantia es registra en comptes d'ordre en l'epígraf de "Valors aportats com a garantia per la Institució d'Inversió Col·lectiva".

Les primes resultants de les opcions comprades o emeses es reflecteixen en l'epígraf de "Derivats" de l'actiu o passiu del balanç, en la data d'execució de l'operació.

Les diferències que sorgeixin a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests actius es reflecteixen en el compte de pèrdues i guanys de la següent forma: les diferències negatives o diferències positives es registren sota l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers per operacions amb derivats", segons aquests s'hagin liquidat o no, utilitzant com a contrapartida l'epígraf de "Derivats", de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç.

i) Operacions de permuta financera

Les operacions de permuta financera es registren en el moment de la seva contractació i fins al moment de tancament de la posició o venciment de contracte, en els epígrafs de "Compromisos per operacions llargues de derivats" o de "Compromisos per operacions curtes de derivats" dels comptes d'ordre, segons la seva naturalesa i per l'import nominal compromès. La contrapartida dels cobraments o pagaments associats a cada contracte es registren en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent del balanç, segons correspongui.

En els epígrafs de "Resultat per operacions amb derivats" o de "Variació del valor raonable en instruments financers - Per operacions amb derivats", depenent de si els canvis de valor s'han liquidat o no, es registren les diferències que resulten a conseqüència dels canvis en el valor raonable d'aquests contractes. La contrapartida d'aquests comptes es registra en l'epígraf de "Derivats" de la cartera interior o exterior de l'actiu o del passiu corrent, segons el seu saldo, del balanç, fins a la data de la seva liquidació.

En aquells casos en què el contracte present una liquidació diària, les corresponents diferències es comptabilitzaran en l'epígraf de "Resultats per operacions amb derivats" del compte de pèrdues i guanys.

j) Moneda estrangera

En el cas de partides monetàries que siguin tresoreria, dèbits i crèdits, les diferències de canvi, tant positives com negatives, es reconeixen en el compte de pèrdues i guanys sota l'epígraf de "Diferències de canvi".

Per a la resta de partides monetàries i no monetàries que formen part de la cartera d'instruments financers, les diferències de canvi es tracten conjuntament amb les pèrdues i guanys derivats de la valoració.

k) Valor liquidatiu de les participacions

La determinació del patrimoni del Fons a l'efecte del càlcul del valor liquidatiu de les corresponents participacions que el componen, es realitza d'acord amb els criteris establerts en la Circular 6/2008, de la CNMV, i successives modificacions.

l) Subscripcions i reemborsaments

Les subscripcions i reemborsaments de participacions es comptabilitzen per l'import efectivament subscrit o reemborsat amb abonament o càrrec, respectivament, al capítol de "Partícips" de passiu del balanç del Fons.

De conformitat amb el Reglament de Gestió del Fons, el preu de les participacions serà el valor liquidatiu corresponent al mateix dia de la sol·licitud de l'interessat, determinant-se d'aquesta manera tant el nombre de participacions subscrites o reemborsades, com l'efectiu a reemborsar en el seu cas. Durant el període que mitjana entre la sol·licitud i la determinació efectiva del preu de les participacions, l'import sol·licitat es registra en el capítol de "Sol·licituds de subscripció pendents d'assignar participacions" del passiu del balanç del Fons.

m) Impost sobre beneficis

El compte de pèrdues i guanys recull la despesa per l'Impost sobre beneficis, en el càlcul dels quals es contempla l'efecte de l'ajornament de les diferències produïdes entre la base imposable de l'impost i el resultat comptable abans d'aplicar l'impost que reverteix en períodes subsegüents.

Els passius per impostos diferits es reconeixen sempre, en canvi els actius per impostos diferits només es reconeixen en la mesura en què resulti probable que la Institució disposi de guanys fiscals futurs que permetin l'aplicació d'aquests actius.

Els drets a compensar en exercicis posteriors per les pèrdues fiscals no donen lloc al reconeixement d'un actiu per impost diferit en cap cas i només es reconeixen mitjançant la compensació de la despesa per impost amb la freqüència del càlcul del valor liquidatiu. Les pèrdues fiscals que puguin compensar-se es registren en l'epígraf de "Comptes d'ordre - Pèrdues fiscals a compensar".

4. Deutors

El desglossament d'aquest element a 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Dipòsits de garantia	16 853 312,17	10 508 584,92
Administracions Públiques deutores	8 790 905,93	57 227 690,44
Operacions pendents de liquidar	1 052 157,57	1 550 173,38
Altres	-	7 190,35
	26 696 375,67	**69 293 639,09**

El capítol de "Dipòsits de garantia" al 31 de desembre de 2020 i 2019 recull els imports registrats per garantir els futurs financers a Cecabank, S.A.

El desglossament del capítol d'"Administracions Públiques deutores" al 31 de desembre de 2020 i 2019 és el següent:

	2020	2019
Retencions practicades en l'exercici sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	8 790 905,93	35 390 087,52
Retencions practicades en exercicis anteriors sobre interessos i altres rendiments de capital mobiliari	-	21 837 602,92
	8 790 905,93	**57 227 690,44**

El capítol de "Operacions pendents de liquidar" al 31 de desembre de 2020 i 2019 recull l'import dels dividends pendents de cobrament.

5. Creditors

El desglossament d'aquest epígraf a 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Administracions Públiques creditores	270 768,01	3 026 696,75
Operacions pendents de liquidar	7 537,85	-
Altres	594 383,97	1.233.244,89
	872 689,83	**4 259 941,64**

El capítol d'"Administracions Públiques creditores" al 31 de desembre de 2020 i 2019 es desglossa de la següent manera:

	2020	2019
Altres retencions	270 768,01	466 579,36
Impost sobre beneficis meritat durant l'exercici	-	2 560 117,39
	270 768,01	**3 026 696,75**

El capítol de "Creditors - Altres" recull, principalment, l'import de les comissions de gestió i dipositaria, així com les despeses per auditoria pendents de pagament al tancament de l'exercici corresponent.

Durant els exercicis 2020 i 2019, el Fons no ha realitzat pagaments que acumulessin ajornaments superiors als legalment establerts. Tanmateix, al tancament dels exercicis 2020 i 2019, el Fons no té cap import pendent de pagament que acumuli un ajornament superior al termini legal establert.

6. Cartera d'inversions financeres

El detall de la cartera de valors del Fons, per tipus d'actiu, a 31 de desembre de 2020 i 2019 es mostra a continuació:

	2020	2019
Cartera interior	**55 163 086,56**	**130 577 678,96**
Valors representatius de deute	55 163 086,56	51 542 438,08
Instruments de patrimoni	-	79 035 240,88
Cartera exterior	**627 083 385,77**	**1 188 282 306,35**
Valors representatius de deute	164 745 933,39	297 312 509,58
Instruments de patrimoni	78 665 338,16	318 451 399,68
Institucions d'Inversió Col·lectiva	382 913 419,03	571 783 872,38
Derivats	758 695,19	734 524,71
Interessos de la cartera d'inversió	**(364 160,14)**	**(3 218 332,28)**
	681 882 312,19	**1 315 641 653,03**

En els Annexos I i II adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2020. En els Annexos III i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detallen la cartera d'inversions financeres i les inversions en derivats del Fons, respectivament, al 31 de desembre de 2019.

A 31 de desembre de 2020 y 2019 tots els títols recollits dins de la cartera d'inversions financeres es troben dipositats a Cecabank, S.A.

7. Tresoreria

El desglossament d'aquest epígraf al tancament dels exercicis 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Comptes en el Dipositari	**59 403 828,43**	**105 953 149,07**
Comptes en euros	7 834 412,43	45 878 000,35
Comptes en divisa	51 569 416,00	60 075 148,72
Altres comptes de tresoreria	**18 197 441,31**	**30 819 011,05**
Altres comptes de tresoreria en euros	18 197 441,31	30 819 011,05
	77 601 269,74	**136 772 160,12**

Durant els exercicis 2020 i 2019 el tipus d'interès de remuneració dels comptes al Dipositari, ha estat un tipus de interès de mercat.

El detall del capítol de "Comptes al Dipositari" del Fons al 31 de desembre de 2020 i 2019, recull els saldos mantinguts a Cecabank, S.A.

El detall del capítol de "Altres comptes de tresoreria" de la Societat al 31 de desembre de 2020 i 2019, recull els saldos mantinguts a CaixaBank, S.A.

8. Patrimoni atribuït a partícips

Les participacions per les quals està representat el Fons són d'iguals característiques, representades per certificats nominatius sense valor nominal i que confereixen als seus propietaris un dret de propietat sobre aquest patrimoni.

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2020 i 2019 s'ha obtingut de la següent manera:

	Clase Extra	Clase Platinum	Clase Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	461 550 698,86	248 211 614,36	73 771 861,05
Nombre de participacions emeses	53 206 697,97	25 240 818,46	11 734 558,03
Valor liquidatiu per participació	8,67	9,83	6,29
Nombre de partícips	2 395	171	1 601

El valor liquidatiu de cada participació a 31 de desembre de 2019 s'ha obtingut de la següent forma:

	Clase Extra	Clase Platinum	Clase Cartera
Patrimoni atribuït a partícips	918 215 560,76	431 655 252,11	167 227 689,47
Nombre de participacions emeses	105 362 427,25	43 824 223,98	26 591 642,59
Valor liquidatiu per participació	8,71	9,85	6,29
Nombre de partícips	4 222	286	1 846

El moviment del patrimoni atribuït a partícips durant els exercicis 2020 i 2019 es recull a l'Estat de canvis en el patrimoni net corresponent.

El resultat de l'exercici, una vegada considerat l'Impost sobre beneficis, es distribuirà en el compte de "Partícips" del Fons.

A 31 de desembre de 2020 i 2019 no existeixen participacions significatives.

9. Comptes de compromís

En els Annexos II i IV adjunts, parts integrants d'aquesta memòria, es detalla la cartera d'inversions en derivats del Fons a 31 de desembre de 2020 i 2019, respectivament.

10. Altes comptes d'ordre

El desglossament d'aquest epígraf, al 31 de desembre de 2020 i 2019, és el següent:

	2020	2019
Pérdues fiscals a compensar	396 115 032,45	481 452 278,45
	396 115 032,45	**481 452 278,45**

11. Administracions Públiques i situació fiscal

Durant l'exercici 2020, el règim fiscal de Fons ha estat regulat per la Llei 27/2014, de 27 de novembre, de l'Impost sobre Societats, i successives modificacions, trobant subjecte a aquest impost a un tipus de gravamen de l'1 per 100, sempre que el nombre de partícips requerit sigui com a mínim el que preveu l'article novè de la Llei 35/2003 i successives modificacions. Addicionalment, l'article 26 de la Llei 27/2014 estableix per a l'exercici 2020 una limitació de l'import de les bases imposables negatives d'exercicis anteriors a compensar, admetent-se la compensació de la totalitat d'aquesta sempre que sigui igual o inferior a un milió d'euros.

La base imposable de l'exercici 2020 s'incorporarà a l'import de les bases imposables negatives pendents de compensar d'exercicis anteriors, en el moment en que sigui presentada la corresponent declaració de l'impost sobre beneficis.

No existeixen diferències significatives entre el resultat comptable abans d'impostos de l'exercici i la base imposable de l'Impost sobre beneficis.

D'acord amb la legislació vigent, les declaracions per als diferents impostos als que el Fons es troba subjecte no poden considerar-se definitives fins a haver estat inspeccionades per les autoritats fiscals o haver transcorregut el termini de prescripció de quatre anys.

El Fons té oberts a inspecció tots els impostos als quals està subjecte dels últims quatre exercicis.

No existeixen contingències significatives que poguessin derivar-se d'una revisió per les autoritats fiscals.

12. Altra informació

La Societat Gestora realitza per compte del Fons operacions vinculades de les previstes en l'article 67 de la Llei 35/2003 i successives modificacions i en l'article 139 del Reial decret

1082/2012, i successives modificacions. Per a això, la Societat Gestora ha adoptat procediments per a evitar conflictes d'interès i assegurar-se que les operacions vinculades es realitzen en interès exclusiu del Fons i a preus de mercat. Els informes periòdics inclouen, segons el que s'estableix en la Circular 4/2008 de la CNMV, i successives modificacions, informació sobre les operacions vinculades realitzades. Així mateix, inclouen les possibles operacions vinculades realitzades per compte del Fons amb la Societat Gestora o amb persones o entitats vinculades a la Societat Gestora, indicant la naturalesa, riscos i funcions assumides en aquestes operacions.

Addicionalment, en la Nota de "Activitat i gestió del risc" s'indica l'import de les comissions retrocedides amb origen en les Institucions d'Inversió Col·lectiva gestionades per entitats pertanyents al Grup de la Societat Gestora, en cas que s'haguessin produït durant l'exercici.

Respecte a l'operativa que realitza amb el Dipositari, en la Nota de "Tresoreria" s'indiquen els comptes que manté el Fons amb aquest al 31 de desembre de 2020 i 2019. Addicionalment, en els Annexos I i III es recullen les adquisicions temporals d'actius contractades amb aquest, al 31 de desembre de 2020 i 2019, respectivament.

Al tractar-se d'una entitat que per les seves peculiaritats no disposa d'empleats ni oficines i que per la seva naturalesa ha de ser gestionada per una Societat Gestora d'Institucions d'Inversió Col·lectiva, els temes relatius a la protecció del medi ambient i la seguretat i salut del treballador apliquen exclusivament a aquesta Societat Gestora.

Els honoraris percebuts per PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. per serveis d'auditoria de comptes anuals dels exercicis 2020 i 2019, ascendeixen a 9 milers d'euros en cada exercici.

13. Fets Posteriors

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2020 fins la data de formuació de les comptes anuals, no s'han produit fets posteriors de especial rellevància que no hagin estat mencionats amb anterioritat.

ALBUS, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute pública						
BONS|TESORO PUBLICO|.05|2021-01-31	EUR	703 500,47	(3 065,50)	703 791,86	291,39	ES00000128X2
BONS|CASTILLA|4|2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(49 324,56)	1 691 229,60	43 400,68	ES0001351396
BONS|MADRID|4.125|2024-05-21	EUR	2 260 807,16	(74 425,52)	2 311 894,15	51 086,99	ES0000101602
BONS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-04-30	EUR	1 725 917,44	4 448,54	1 813 399,44	87 482,00	ES0000012B39
BONS|TESORO PUBLICO|1.45|2027-10-31	EUR	1 038 497,63	(1 692,19)	1 142 241,86	103 744,23	ES0000012A89
BONS|TESORO PUBLICO|1.5|2027-04-30	EUR	1 096 277,08	2 986,61	1 123 741,88	27 464,80	ES00000128P8
BONS|TESORO PUBLICO|.4|2022-04-30	EUR	1 646 023,13	(9 563,04)	1 660 172,17	14 149,04	ES00000128O1
BONS|TESORO PUBLICO|1.6|2025-04-30	EUR	1 818 087,39	(15 926,35)	1 886 833,22	68 745,83	ES00000126Z1
BONS|TESORO PUBLICO|3.8|2024-04-30	EUR	2 249 027,97	(97 735,53)	2 323 294,54	74 266,57	ES00000124W3
BONS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	487 783,78	(39 782,53)	499 395,90	11 612,12	ES00000123X3
BONS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	494 285,00	(2 013,24)	501 716,25	7 431,25	ES0000012A97
TOTALS Deute pública		**15 168 035,97**	**(286 093,31)**	**15 657 710,87**	**489 674,90**	
Renta fixe privada cotitzada						
BONS|BANKINTER|.625|2027-10-06	EUR	899 621,12	1 385,00	918 876,34	19 255,22	ES0213679JR9
BONS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	2 298 469,82	35 857,59	2 362 567,07	64 097,25	ES0224244089
TOTALS Renta fixe privada cotizada		**3 198 090,94**	**37 242,59**	**3 281 443,41**	**83 352,47**	
Emisiones avaladas						
BONS|FADE|.5|2023-03-17	EUR	1 195 980,91	7 038,09	1 223 356,59	27 375,68	ES0378641312
TOTALS Emisions avalades		**1 195 980,91**	**7 038,09**	**1 223 356,59**	**27 375,68**	
Adquisició temporal d'actius amb Depositari						
REPO|TESORO PUBLICO|-.518|2021-01-04	EUR	35 000 168,00	(503,62)	35 000 575,69	407,69	ES00000128B8
TOTALS Adquisició temporal d'actius amb Depositari		**35 000 168,00**	**(503,62)**	**35 000 575,69**	**407,69**	
TOTAL Cartera Interior		**54 562 275,82**	**(242 316,25)**	**55 163 086,56**	**600 810,74**	

ALBUS, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera d'Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute Públic						
BONS|ITALY|1.5|2025-06-01	EUR	953 081,78	17 188,56	1 056 077,70	102 995,92	IT0005090318
BONS|FRECH TREASURY|1|2025-11-25	EUR	1 830 708,06	(26 055,62)	1 849 680,88	18 972,82	FR0012938116
BONS|FRECH TREASURY|0|2021-05-25	EUR	303 797,77	(3 275,27)	304 076,27	278,50	FR0013157096
BONS|EIRE|3.9|2023-03-20	EUR	255 148,27	(8 960,29)	257 113,33	1 965,06	IE00B4S3JD47
BONS|EIRE|.9|2028-05-15	EUR	211 968,66	(695,51)	222 539,76	10 571,10	IE00BDHDPR44
BONS|EIRE|1|2026-05-15	EUR	662 131,51	(4 879,55)	688 067,91	25 936,40	IE00BV8C9418
BONS|FRECH TREASURY|1.75|2024-11-25	EUR	1 103 461,07	(37 975,84)	1 136 891,87	33 430,80	FR0011962398
BONS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	1 496 489,95	(34 016,00)	1 585 487,47	88 997,52	IT0005001547
BONS|FRECH TREASURY|1.75|2023-05-25	EUR	3 043 102,69	(116 059,03)	3 090 998,29	47 895,60	FR0011486067
BONS|ITALY|2|2025-12-01	EUR	1 770 461,36	8 111,19	1 956 329,48	185 868,12	IT0005127086
BONS|ITALY|.65|2023-10-15	EUR	1 788 892,06	53 230,09	1 902 582,41	113 690,35	IT0005215246
BONS|ITALY|1.2|2022-04-01	EUR	3 101 528,06	(13 306,83)	3 154 938,83	53 410,77	IT0005244782
BONS|ITALY|2.8|2028-12-01	EUR	814 402,01	(4 315,83)	914 041,68	99 639,67	IT0005340929
BONS|HOLLAND|5.5|2028-01-15	EUR	436 897,30	(16 966,83)	464 934,60	28 037,30	NL0000102317
BONS|HOLLAND|2|2024-07-15	EUR	464 850,31	(13 966,12)	473 396,13	8 545,82	NL0010733424
BONS|ITALY|4.5|2026-03-01	EUR	1 339 541,91	(69 948,27)	1 444 570,37	105 028,46	IT0004644735
BONS|BELGIUM|.8|2025-06-22	EUR	751 852,02	(3 719,23)	791 859,94	40 007,92	BE0000334434
BONS|PORTUGAL|2.125|2028-10-17	EUR	857 306,27	(5 958,55)	952 859,70	95 553,43	PTOTEVOE0018
BONS|HOLLAND|.75|2027-07-15	EUR	320 710,16	(2 066,37)	338 686,53	17 976,37	NL0012171458
BONS|HOLLAND|.5|2026-07-15	EUR	508 270,11	(5 321,14)	512 922,80	4 652,69	NL0011819040
BONS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	404 167,98	(2 658,70)	406 706,70	2 538,72	FR0013219177
BONS|AUSTRIA|1.2|2025-10-20	EUR	562 749,03	(10 525,20)	579 965,30	17 216,27	AT0000A1FAP5
BONS|PORTUGAL|2.875|2025-10-15	EUR	1 581 943,27	(25 989,22)	1 688 102,19	106 158,92	PTOTEKOE0011
BONS|BELGIUM|2.25|2023-06-22	EUR	288 825,05	(8 805,16)	292 239,58	3 414,53	BE0000328378
BONS|PORTUGAL|3.875|2030-02-15	EUR	536 419,35	9 591,32	546 512,59	10 093,24	PTOTEROE0014
BONS|BELGIUM|.8|2027-06-22	EUR	880 141,81	(1 868,59)	939 656,72	59 514,91	BE0000341504
BONS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	1 498 194,73	(44 698,34)	1 522 625,08	24 430,35	DE0001102333
BONS|DEUTSCHLAND|.25|2028-08-15	EUR	1 156 193,03	(9 707,71)	1 174 612,76	18 419,73	DE0001102457
BONS|FINLAND|.5|2027-09-15	EUR	303 513,71	(338,68)	323 914,41	20 400,70	FI4000278551
BONS|FRECH TREASURY|8.25|2022-04-25	EUR	397 815,47	(46 855,45)	399 204,50	1 389,03	FR0000571044
BONS|FRECH TREASURY|2.75|2027-10-25	EUR	1 174 175,75	(47 017,41)	1 252 008,16	77 832,41	FR0011317783
BONS|AUSTRIA|.75|2028-02-20	EUR	516 771,16	333,31	554 437,92	37 666,76	AT0000A1ZGE4
TOTALS Deute públic		**31 315 511,67**	**(477 496,27)**	**32 778 041,86**	**1 462 530,19**	

ALBUS, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera d'Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Renda fixa privada cotitzada						
BONS|UNICREDIT SPA|1.2|2021-01-20	EUR	2 065 847,74	23 860,99	2 101 141,90	35 294,16	XS2104967695
BONS|LEASEPLAN CORP|1|2022-02-25	EUR	2 260 837,29	34 167,20	2 316 915,67	56 078,38	XS1955169104
BONS|CREDIT AGRICOLE|2|2029-03-25	EUR	540 909,59	6 316,38	554 802,25	13 892,66	XS1968706108
BONS|GLENCORE FIN EU|1.5|2026-10-15	EUR	1 448 018,22	2 166,49	1 482 273,65	34 255,43	XS1981823542
BONS|BBVA|1|2026-06-21	EUR	1 234 834,40	5 099,35	1 264 437,86	29 603,46	XS2013745703
BONS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	1 296 738,64	60 703,68	1 262 188,07	(34 550,57)	XS2053052895
BONS|BRITISH TELECOM|.625|2021-03-10	EUR	1 194 456,01	10 537,13	1 197 573,06	3 117,05	XS1377680381
BONS|GENERALI|2.124|2030-10-01	EUR	1 063 301,92	4 935,25	1 065 700,20	2 398,28	XS2056491587
BONS|TOTAL FINA|3.369|2021-10-06	EUR	687 062,20	(3 446,59)	720 556,71	33 494,51	XS1501166869
BONS|BBVA|1|2021-01-16	EUR	1 399 071,67	13 432,74	1 399 241,24	169,57	XS2104051433
BONS|ENEL FINANCE NV|1.125|2034-10-17	EUR	2 113 591,62	2 778,75	2 184 744,54	71 152,92	XS2066706735
BONS|GM FINL CO|.85|2026-02-26	EUR	2 156 789,58	20 519,96	2 245 877,30	89 087,72	XS2125145867
BONS|ABBVIE INC|2.625|2028-11-15	EUR	696 900,03	7 750,42	1 316 611,14	619 711,11	XS2125914833
BONS|TOTAL CAPITAL S|.952|2031-05-18	EUR	1 563 939,98	7 838,30	1 629 037,69	65 097,71	XS2176605306
BONS|CREDIT SUISSE L|.45|2025-05-19	EUR	656 684,11	2 386,78	677 040,99	20 356,88	XS2176686546
BONS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	820 653,22	1 297,99	846 570,69	25 917,47	XS2055728054
BONS|VERIZON|2.875|2038-01-15	EUR	622 593,27	11 894,98	660 335,88	37 742,61	XS1708335978
BONS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	3 803 077,87	13 885,96	4 069 488,01	266 410,14	XS1458408561
BONS|BANK OF AMERICA|2.375|2024-06-19	EUR	833 688,15	(20 285,73)	862 680,63	28 992,48	XS1079726334
BONS|ATYT|1.8|2026-09-05	EUR	2 422 105,55	(14 912,52)	2 482 305,67	60 200,12	XS1907120528
BONS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	3 042 921,46	(40 544,54)	3 246 452,46	203 531,00	XS1107727007
BONS|REPSOL ITL|4.247|2021-12-13	EUR	1 021 249,76	953,14	1 115 301,30	94 051,54	XS2186001314
BONS|ELECTRCPORTUGAL|4.496|2079-04-30	EUR	873 151,54	18 590,56	886 704,34	13 552,80	PTEDPKOM0034
BONS|ELECTRCPORTUGAL|1.625|2027-04-15	EUR	309 446,08	2 696,07	327 950,53	18 504,45	PTEDPNOM0015
BONS|DT INT FIN|7.5|2033-01-24	EUR	2 174 912,48	(2 187,26)	2 277 677,62	102 765,14	XS0161488498
BONS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	1 958 824,52	4 525,37	2 152 875,05	194 050,53	XS0162513211
BONS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	1 009 606,91	(13 677,19)	1 170 491,18	160 884,27	XS0162869076
BONS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	3 808 139,55	(52 591,83)	4 159 774,56	351 635,01	XS0935427970
BONS|BNP|.375|2027-10-14	EUR	301 052,21	206,42	303 744,99	2 692,78	FR00140005J1
BONS|IMPERIAL TOBACC|1.125|2023-08-14	EUR	1 546 153,30	(5 885,09)	1 551 626,46	5 473,16	XS1951313680
BONS|BANQUE FED CRED|.1|2027-10-08	EUR	300 846,64	41,72	302 283,32	1 436,68	FR00140003P3
BONS|SANTANDER CB AS|.875|2022-01-21	EUR	2 202 972,14	17 075,96	2 227 249,53	24 277,39	XS1936784831
BONS|INTESA SANPAOLO|3.928|2026-09-15	EUR	875 541,80	7 600,52	900 915,45	25 373,65	XS1109765005
BONS|VONOVIA SE|4|2021-12-17	EUR	1 816 448,83	(42 682,84)	1 806 525,06	(9 923,77)	XS1117300837
BONS|REPSOL ITL|3.875|2021-03-25	EUR	1 841 881,17	37 563,33	1 845 227,53	3 346,36	XS1207054666
BONS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	2 856 559,05	(28 540,45)	2 945 517,62	88 958,57	XS1328173080

ALBUS, F.I.

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Cartera d'Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
BONS|CADES||2026-02-25	EUR	2 043 599,32	(691,74)	2 047 151,74	3 552,42	FR0014000UG9
BONS|EDP FINANCE BV|2.375|2023-03-23	EUR	1 270 846,71	8 028,60	1 282 276,66	11 429,95	XS1385395121
BONS|UNICREDIT SPA|2.125|2026-10-24	EUR	827 539,08	1 602,00	910 548,70	83 009,62	XS1508450688
BONS|AXA|3.875|2021-10-08	EUR	770 741,80	(3 915,82)	806 408,29	35 666,49	XS1069439740
BONS|ORANGE SA|1.75|2021-03-19	EUR	615 485,43	8 071,89	620 434,27	4 948,84	FR0013447877
BONS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	1 526 926,30	(8 694,65)	1 554 818,87	27 892,57	FR0011225143
BONS|GROUPAMA SA|6.375|2021-05-28	EUR	3 278 261,76	86 470,25	3 377 436,74	99 174,98	FR0011896513
BONS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2021-01-13	EUR	1 433 964,65	25 965,95	1 487 936,62	53 971,97	FR0012444750
BONS|ORANGE SA|2|2029-01-15	EUR	1 808 913,73	(35 474,74)	2 030 323,30	221 409,57	FR0013396520
BONS|VINCI|1.625|2029-01-18	EUR	2 243 567,20	21 835,66	2 270 105,98	26 538,78	FR0013397452
BONS|ORANGE SA|2.375|2021-04-15	EUR	1 262 320,51	12 819,01	1 276 050,36	13 729,85	FR0013413887
BONS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	2 478 555,21	11 151,55	2 590 392,08	111 836,87	DE000A2YPFA1
BONS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	2 453 220,45	15 061,55	2 509 678,45	56 458,00	XS1471646965
BONS|ANHEUSER SA/NV|2.75|2036-03-17	EUR	1 995 888,74	32 165,72	2 151 916,03	156 027,29	BE6285457519
BONS|DEUTSCHETELECOM|2.25|2039-03-29	EUR	355 221,70	4 313,28	383 633,32	28 411,62	DE000A2LQRS3
BONS|BSAN|1.125|2027-06-23	EUR	1 828 684,01	9 207,95	1 908 704,63	80 020,62	XS2194370727
BONS|GROUPE AUCHAN|2.875|2026-01-29	EUR	660 451,89	9 829,40	667 332,88	6 880,99	FR0013510179
BONS|STANDARDCHART|2.5|2021-09-09	EUR	2 494 824,46	20 123,76	2 590 315,26	95 490,80	XS2183818637
BONS|CAIXABANK|.75|2026-07-10	EUR	802 093,72	2 680,82	822 531,45	20 437,73	XS2200150766
BONS|GENERALI|2.429|2031-07-14	EUR	921 766,10	10 428,10	1 012 254,66	90 488,56	XS2201857534
BONS|MUENCHENER R.|1.25|2041-05-25	EUR	1 106 146,86	3 707,14	1 145 199,31	39 052,45	XS2221845683
BONS|HOLCIM FINANCE|.5|2031-04-23	EUR	1 000 146,03	531,35	1 005 189,17	5 043,14	XS2261215011
BONS|GRAND CITY PROP|1.5|2099-03-11	EUR	593 137,07	641,38	593 151,09	14,02	XS2271225281
BONS|ANHEUSER-BUSCH|2.875|2032-04-02	EUR	1 195 394,77	16 493,79	1 260 499,63	65 104,86	BE6320935271
BONS|ALTRIA|3.125|2031-06-15	EUR	469 598,24	5 866,94	478 924,13	9 325,89	XS1843443786
BONS|MORGANSTANLEY|1|2022-12-02	EUR	2 002 138,25	1 151,40	2 046 037,64	43 899,39	XS1529838085
BONS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	1 329 564,79	(3 983,43)	1 607 518,28	277 953,49	XS1554373834
BONS|MEDIOBANCA SPA|1.75|2024-01-25	EUR	1 323 753,14	21 722,21	1 332 568,31	8 815,17	XS1928480166
BONS|BSAN|-.53367857|2021-03-29	EUR	3 989 006,02	4 888,95	4 028 623,16	39 617,14	XS1689234570
BONS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	1 046 541,73	4 986,18	1 163 861,08	117 319,35	XS1907120791
BONS|VODAFONE|2.875|2037-11-20	EUR	424 368,78	(15,16)	451 560,47	27 191,69	XS1721422902
BONS|TELEFONICA SAU|1.447|2027-01-22	EUR	980 200,11	(104 394,25)	1 197 324,47	217 124,36	XS1756296965
BONS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	2 041 296,48	81 285,41	2 085 030,33	43 733,85	XS1781401085
BONS|ORANGE SA|1.375|2049-09-04	EUR	1 032 237,85	4 192,55	1 138 882,66	106 644,81	FR0013444692
BONS|TELEFONICA NL|3.875|2021-09-22	EUR	1 290 935,08	26 012,14	1 284 011,59	(6 923,49)	XS1795406658
BONS|MERCEDES BENZ F|.00001|2022-08-21	EUR	1 201 199,97	(420,58)	1 202 988,62	1 788,65	DE000A2R6UF7

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

BONS|AMADEUS HOLDING|.875|2023-09-18	EUR	3 184 733,57	(25 825,33)	3 301 259,41	116 525,84	XS1878191052
BONS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	1 137 517,53	21 594,81	1 140 235,33	2 717,80	XS1384064587
BONS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	1 729 592,22	(94 584,64)	2 256 662,11	527 069,89	XS1629866432
BONS|ELECTRICITE DE|5|2021-01-22	EUR	2 090 244,74	41 129,96	2 116 052,20	25 807,46	FR0011697028
BONS|UBS GROUP AG|2.125|2024-03-04	EUR	2 829 442,37	(11 896,98)	2 938 099,61	108 657,24	CH0314209351
BONS|CREDIT SUISSE|1.25|2021-07-17	EUR	2 401 271,35	22 470,53	2 513 778,50	112 507,15	CH0343366842
BONS|DAIMLER AG|1.4|2024-01-12	EUR	1 452 043,15	(4 636,60)	1 485 585,98	33 542,83	DE000A169G15
BONS|AROUNDTOWN SA|.001|2026-07-16	EUR	1 372 696,28	212,27	1 372 011,73	(684,55)	XS2273810510
BONS|TELEFONICA NL|3|2021-12-06	EUR	1 012 131,12	10 847,29	1 019 859,79	7 728,67	XS1795406575
TOTALS Renta fixe privada cotitzada		**124 701 519,21**	**356 347,79**	**130 604 852,33**	**5 903 333,12**	
Emisions avalades						
BONS|EUROPEAN COMMUN|.00001|2035-07-04	EUR	512 469,78	(73,45)	514 043,45	1 573,67	EU000A285VM2
BONS|EUROPEAN COMMUN|.00001|2025-11-04	EUR	380 354,52	(286,01)	381 012,83	658,31	EU000A284451
BONS|EUROPEAN COMMUN|.00001|2030-10-04	EUR	467 117,82	(335,95)	467 982,92	865,10	EU000A283859
TOTALS Emisions avalades		**1 359 942,12**	**(695,41)**	**1 363 039,20**	**3 097,08**	
Accions admeses cotització						
ACCIONS|ENEL	EUR	4 627 310,73	-	5 561 472,00	934 161,27	IT0003128367
ACCIONS|NESTLE	CHF	5 527 000,71	-	5 299 673,76	(227 326,95)	CH0038863350
ACCIONS|PROSUS NV	EUR	3 725 579,56	-	5 080 700,00	1 355 120,44	NL0013654783
ACCIONS|ZURICH FINANCIA	CHF	4 628 389,62	-	5 523 054,32	894 664,70	CH0011075394
ACCIONS|TOTAL FINA	EUR	6 718 960,17	-	4 991 420,00	(1 727 540,17)	FR0000120271
ACCIONS|SANOFI	EUR	5 309 096,42	-	4 997 450,00	(311 646,42)	FR0000120578
ACCIONS|PEUGEOT SA	EUR	4 566 128,32	-	5 547 760,00	981 631,68	FR0000121501
ACCIONS|BNP	EUR	3 798 652,23	-	5 073 458,50	1 274 806,27	FR0000131104
ACCIONS|ALSTOM	EUR	4 779 040,22	-	5 294 896,00	515 855,78	FR0010220475
ACCIONS|RIOTINTO	GBP	3 650 461,88	-	5 436 586,37	1 786 124,49	GB0007188757
ACCIONS|GLAXOSMITHKLIN	GBP	6 408 396,85	-	5 185 344,01	(1 223 052,84)	GB0009252882
ACCIONS|UNILEVER PLC	GBP	5 178 130,30	-	5 248 015,01	69 884,71	GB00B10RZP78
ACCIONS|VODAFONE	GBP	4 770 192,99	-	4 875 578,19	105 385,20	GB00BH4HKS39
ACCIONS|LINDE PLC	EUR	4 804 523,40	-	5 325 000,00	520 476,60	IE00BZ12WP82
ACCIONS|ERSTE GR BK AKT	EUR	6 876 632,11	-	5 224 930,00	(1 651 702,11)	AT0000652011
TOTALS Accions admeses cotització		**75 368 495,51**	**-**	**78 665 338,16**	**3 296 842,65**	
Accions y participacions Directiva						
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	53 401 683,41	-	59 709 290,00	6 307 606,59	IE00B52VJ196
ETF|BARCLAYS IRELAN	USD	47 702 851,53	-	60 685 466,38	12 982 614,85	IE00B0M63730

Annex I. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	21 055 979,50	-	20 624 483,28	(431 496,22)	IE0032895942
ETF|ISHARES ETFS/IR	EUR	5 493 009,74	-	5 867 780,00	374 770,26	IE00B3F81R35
ETF|DB X-TRACKERS	EUR	22 231 633,81	-	28 215 000,00	5 983 366,19	LU0274209237
ETF|DB X-TRACKERS	JPY	8 166 129,15	-	9 316 873,08	1 150 743,93	LU0274209740
ETF|CONCEPT FUND	USD	20 718 261,33	-	19 375 803,22	(1 342 458,11)	IE00BZ036H21
ETF|XTRACKERS IE PL	USD	7 057 197,92	-	8 958 114,03	1 900 916,11	IE00BTJRMP35
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	4 731 701,01	-	4 935 128,72	203 427,71	IE00B5M4WH52
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	77 597 458,69	-	108 152 907,95	30 555 449,26	IE00B5BMR087
TOTALS Accions y participaciones Directiva		**268 155 906,09**	**-**	**325 840 846,66**	**57 684 940,57**	
Accions y participacions no Directiva						
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	12 536 053,20	-	16 990 139,62	4 454 086,42	JP3027650005
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	37 939 566,94	-	40 082 432,75	2 142 865,81	JP3027630007
TOTALS Accions y participacions no Directiva		**50 475 620,14**	**-**	**57 072 572,37**	**6 596 952,23**	
TOTAL Cartera Exterior		**551 376 994,74**	**(121 843,89)**	**626 324 690,58**	**74 947 695,84**	

ALBUS, F.I.

Annex II. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2020

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable
Compres al comptat			
Futurs comprats			
FUTUR|F SYP500M|50	USD	112 519 643,84	114 767 011,83
FUTUR|FUT EUROSTOXX|10	EUR	12 271 000,00	12 425 000,00
FUTUR|NIKKEI|1000	JPY	6 763 382,96	6 926 559,91
FUTUR|F EURBTP|100000|FISICA	EUR	1 356 300,00	1 368 090,00
TOTALS Futurs comprats		**132 910 326,80**	**135 486 661,74**
Compra d'opcions "call"			
Altres compromisos de compra			
ALTRES IIC|LU0274209740	JPY	8 166 129,15	9 316 873,08
ALTRES IIC|IE00BTJRMP35	USD	7 057 197,92	8 958 114,03
ALTRES IIC|IE00B5M4WH52	USD	4 731 701,01	4 935 128,72
ALTRES IIC|IE00B5BMR087	USD	77 597 458,69	108 152 907,95
ALTRES IIC|IE00B3F81R35	EUR	5 493 009,74	5 867 780,00
ALTRES IIC|IE00B0M63730	USD	47 702 851,53	60 685 466,38
TOTAL Altres compromisos de compra		**150 748 348,04**	**197 916 270,16**
Vendes al comptat			
Futurs venuts			
FUTUR|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	50 072 454,08	48 764 312,10
FUTUR|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	JPY	60 298 622,61	60 194 022,64
FUTUR|FUT BUND 10Y|100000|FISICA	EUR	7 780 080,00	7 816 160,00
FUTUR|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	16 749 756,79	16 770 201,68
FUTUR|FUT CHF|125000CHF	CHF	26 257 322,18	26 240 053,23
FUTUR|F BOBL|100000|FISICA	EUR	43 884 750,00	43 933 500,00
FUTUR|FUT OAT|100000	EUR	668 200,00	671 440,00
FUTUR|FUT EUR/SEK|125000SEK	SEK	3 501 414,70	3 502 438,30
FUTUR|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	238 016 259,01	237 446 997,91
TOTALS Futurs venuts		**447 228 859,37**	**445 339 125,86**
TOTALS		**730 887 534,21**	**778 742 057,76**

ALBUS, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera d'Interior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute públic						
BONS|CASTILLA|4|2024-04-30	EUR	1 647 828,92	(1 525,41)	1 677 333,75	29 504,83	ES0001351396
BONS|MADRID|4.125|2024-05-21	EUR	2 260 807,16	(4 669,65)	2 290 494,86	29 687,70	ES0000101602
BONS|TESORO PUBLICO|1.4|2028-04-30	EUR	856 848,46	7 024,33	883 992,68	27 144,22	ES0000012B39
BONS|TESORO PUBLICO|.45|2022-10-31	EUR	1 503 029,91	(2 989,37)	1 527 110,37	24 080,46	ES0000012A97
BONS|TESORO PUBLICO|1.45|2027-10-31	EUR	3 076 765,81	1 230,02	3 300 308,13	223 542,32	ES0000012A89
BONS|TESORO PUBLICO|.05|2021-01-31	EUR	703 500,47	(1 677,94)	705 799,21	2 298,74	ES00000128X2
BONS|TESORO PUBLICO|.4|2022-04-30	EUR	3 875 857,42	(8 172,82)	3 912 352,91	36 495,49	ES00000128O1
BONS|TESORO PUBLICO|2.15|2025-10-31	EUR	949 396,97	(12 395,48)	990 544,78	41 147,81	ES00000127G9
BONS|TESORO PUBLICO|1.6|2025-04-30	EUR	4 066 605,35	8 244,71	4 155 162,32	88 556,97	ES00000126Z1
BONS|TESORO PUBLICO|3.8|2024-04-30	EUR	2 249 027,97	(37 548,39)	2 307 168,99	58 141,02	ES00000124W3
BONS|TESORO PUBLICO|4.4|2023-10-31	EUR	8 856 933,91	(435 791,48)	9 026 492,09	169 558,18	ES00000123X3
BONS|TESORO PUBLICO|4|2020-04-30	EUR	1 667 474,40	(54 031,44)	1 668 257,17	782,77	ES00000122D7
TOTAL Deute públic		**31 714 076,75**	**(542 302,92)**	**32 445 017,26**	**730 940,51**	
Renta fija privada cotitzada						
BONS|BANKINTER|.875|2024-03-05	EUR	1 218 408,78	8 270,21	1 234 769,04	16 360,26	ES0313679K13
BONS|MAPFRE|4.375|2047-03-31	EUR	1 591 667,39	55 329,09	1 639 514,08	47 846,69	ES0224244089
TOTAL Renta fixa privada cotitzada		**2 810 076,17**	**63 599,30**	**2 874 283,12**	**64 206,95**	
Emissions avalades						
BONS|FADE|.5|2023-03-17	EUR	1 195 980,91	6 235,25	1 222 754,45	26 773,54	ES0378641312
TOTAL Emissions avalades		**1 195 980,91**	**6 235,25**	**1 222 754,45**	**26 773,54**	
Adquisició temporal d'actius amb Dipositari						
REPO|TESORO PUBLICO|-.48|2020-01-02	EUR	15 000 202,00	(200,01)	15 000 383,25	181,25	ES00000128O1
TOTAL Adquisició temporal d'actius amb Dipositari		**15 000 202,00**	**(200,01)**	**15 000 383,25**	**181,25**	
Accions admeses cotització						
DRETS|REPSOL SA	EUR	461 001,60	-	460 425,35	(576,25)	ES06735169F2
ACCIONS|TELEFONICA	EUR	18 575 357,08	-	13 966 482,26	(4 608 874,82)	ES0178430E18
ACCIONS|INTL AIR GROUP	EUR	14 441 971,80	-	17 320 780,00	2 878 808,20	ES0177542018
ACCIONS|REPSOL SA	EUR	14 046 291,77	-	15 162 470,68	1 116 178,91	ES0173516115
ACCIONS|GRIFOLS, S.A.	EUR	12 558 075,05	-	16 358 529,25	3 800 454,20	ES0171996087
ACCIONS|BSAN	EUR	22 267 781,55	-	15 766 553,34	(6 501 228,21)	ES0113900J37
TOTAL Accions admeses cotització		**82 350 478,85**	**-**	**79 035 240,88**	**(3 315 237,97)**	
TOTAL Cartera Interior		**133 070 814,68**	**(472 668,38)**	**130 577 678,96**	**(2 493 135,72)**	

ALBUS, F.I.

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Cartera d'Exterior	Divisa	Valoració inicial	Interessos	Valor raonable	(Minusvàlua) / Plusvàlua	ISIN
Deute Públic						
BONS|FRECH TREASURY|8.25|2022-04-25	EUR	1 458 656,73	(76 617,52)	1 465 733,22	7 076,49	FR0000571044
BONS|EIRE|.9|2028-05-15	EUR	582 913,82	1 835,39	590 578,27	7 664,45	IE00BDHDPR44
BONS|EIRE|3.9|2023-03-20	EUR	721 172,52	943,51	723 370,31	2 197,79	IE00B4S3JD47
BONS|FRECH TREASURY|0|2022-05-25	EUR	1 010 419,95	(3 924,80)	1 017 910,78	7 490,83	FR0013219177
BONS|FRECH TREASURY|0|2021-05-25	EUR	1 012 659,25	(6 477,21)	1 014 901,76	2 242,51	FR0013157096
BONS|FRECH TREASURY|1|2025-11-25	EUR	2 805 858,08	(10 462,85)	2 787 868,75	(17 989,33)	FR0012938116
BONS|FRECH TREASURY|1.75|2024-11-25	EUR	2 758 652,68	(54 201,55)	2 819 179,83	60 527,15	FR0011962398
BONS|AUSTRIA|1.2|2025-10-20	EUR	1 320 295,79	(9 534,88)	1 336 932,28	16 636,49	AT0000A1FAP5
BONS|FRECH TREASURY|2.75|2027-10-25	EUR	3 462 313,11	(76 200,99)	3 606 454,18	144 141,07	FR0011317783
BONS|ITALY|4.25|2020-03-01	EUR	43 299 030,42	(1 118 219,07)	43 311 791,96	12 761,54	IT0004536949
BONS|FINLAND|.5|2027-09-15	EUR	1 011 712,38	201,94	1 046 869,81	35 157,43	FI4000278551
BONS|DEUTSCHLAND|.25|2028-08-15	EUR	2 434 931,87	(3 373,02)	2 392 826,36	(42 105,51)	DE0001102457
BONS|DEUTSCHLAND|1.75|2024-02-15	EUR	5 049 471,15	(60 913,48)	5 112 025,55	62 554,40	DE0001102333
BONS|BELGIUM|.8|2027-06-22	EUR	1 909 547,44	2 410,79	1 981 932,28	72 384,84	BE0000341504
BONS|BELGIUM|.8|2025-06-22	EUR	1 774 348,68	(3 737,56)	1 847 949,93	73 601,25	BE0000334434
BONS|BELGIUM|2.25|2023-06-22	EUR	1 063 451,61	(8 618,84)	1 074 044,25	10 592,64	BE0000328378
BONS|AUSTRIA|.75|2028-02-20	EUR	1 544 149,20	5 441,45	1 606 574,23	62 425,03	AT0000A1ZGE4
BONS|FRECH TREASURY|1.75|2023-05-25	EUR	7 969 659,98	(174 873,28)	8 099 098,35	129 438,37	FR0011486067
BONS|ITALY|.65|2023-10-15	EUR	2 918 718,62	52 470,75	3 092 347,46	173 628,84	IT0005215246
BONS|PORTUGAL|2.125|2028-10-17	EUR	857 306,27	(187,99)	924 191,60	66 885,33	PTOTEVOE0018
BONS|PORTUGAL|2.875|2025-10-15	EUR	1 233 043,32	(11 050,86)	1 323 890,42	90 847,10	PTOTEKOE0011
BONS|HOLLAND|.75|2027-07-15	EUR	320 710,16	(463,32)	330 559,89	9 849,73	NL0012171458
BONS|HOLLAND|.5|2026-07-15	EUR	508 270,11	(384,71)	501 048,36	(7 221,75)	NL0011819040
BONS|HOLLAND|2|2024-07-15	EUR	1 696 983,66	(17 777,23)	1 715 569,51	18 585,85	NL0010733424
BONS|HOLLAND|5.5|2028-01-15	EUR	1 019 427,04	(5 755,61)	1 063 511,42	44 084,38	NL0000102317
BONS|ITALY|2.8|2028-12-01	EUR	2 636 090,73	4 033,59	2 785 717,31	149 626,58	IT0005340929
BONS|EIRE|1|2026-05-15	EUR	662 131,51	365,10	673 393,75	11 262,24	IE00BV8C9418
BONS|ITALY|1.2|2022-04-01	EUR	5 340 635,72	(18 978,52)	5 438 768,60	98 132,88	IT0005244782
BONS|ITALY|9|2023-11-01	EUR	4 829 286,67	(452 854,86)	4 929 933,30	100 646,63	IT0000366655
BONS|ITALY|2|2025-12-01	EUR	2 964 030,82	12 023,53	3 180 150,52	216 119,70	IT0005127086
BONS|ITALY|1.5|2025-06-01	EUR	953 081,78	10 529,17	1 030 900,34	77 818,56	IT0005090318
BONS|ITALY|3.5|2030-03-01	EUR	1 740 592,75	(11 928,56)	1 884 068,69	143 475,94	IT0005024234
BONS|ITALY|3.75|2024-09-01	EUR	1 496 489,95	(6 238,16)	1 557 885,34	61 395,39	IT0005001547
BONS|ITALY|4.5|2023-05-01	EUR	2 853 308,38	(132 534,04)	2 884 752,24	31 443,86	IT0004898034
BONS|ITALY|4.5|2026-03-01	EUR	1 339 541,91	(42 079,25)	1 401 702,82	62 160,91	IT0004644735

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

BONS|US|2.125|2021-09-30	USD	42 202 461,50	181 359,94	41 597 638,62	(604 822,88)	US912828F213
TOTAL Deute públic		**167 125 941,92**	**(2 021 329,59)**	**168 559 156,82**	**1 433 214,90**	
Renda fixa privada cotitzada						
BONS|ENGIE SA|.875|2025-09-19	EUR	2 990 925,25	(50 951,84)	3 079 312,89	88 387,64	FR0013365285
BONS|ORANGE SA|4|2020-10-01	EUR	225 564,69	145,74	229 575,90	4 011,21	XS1115490523
BONS|CITIGROUP|2.125|2026-09-10	EUR	3 042 921,46	(20 720,50)	3 216 377,98	173 456,52	XS1107727007
BONS|BANK OF AMERICA|2.375|2024-06-19	EUR	833 688,15	(10 240,71)	862 070,74	28 382,59	XS1079726334
BONS|ATYT|2.4|2024-03-15	EUR	2 965 256,23	(89 083,07)	3 110 387,88	145 131,65	XS1076018131
BONS|AXA|3.875|2020-10-08	EUR	2 752 649,30	23 221,57	2 861 512,04	108 862,74	XS1069439740
BONS|JPMORGAN CHASE|2.875|2028-05-24	EUR	3 808 139,55	(9 091,18)	4 114 973,64	306 834,09	XS0935427970
BONS|BARC BK PLC|6.625|2022-03-30	EUR	2 282 454,55	57 566,81	2 315 964,07	33 509,52	XS0611398008
BONS|TELEFONICA NL|5.875|2033-02-14	EUR	1 009 606,91	4 840,18	1 109 242,40	99 635,49	XS0162869076
BONS|RWE FIN|5.75|2033-02-14	EUR	1 302 376,14	15 891,39	1 412 050,25	109 674,11	XS0162513211
BONS|DT INT FIN|7.5|2033-01-24	EUR	2 174 912,48	66 888,51	2 130 573,68	(44 338,80)	XS0161488498
BONS|CARREFOUR|1|2027-05-17	EUR	4 232 600,54	22 406,02	4 232 837,01	236,47	FR0013419736
BONS|ANHEUSER SA/NV|2.875|2024-09-25	EUR	2 036 084,06	(46 539,52)	2 104 234,88	68 150,82	BE6243179650
BONS|ORANGE SA|2|2029-01-15	EUR	1 808 913,73	(78 647,33)	2 009 470,07	200 556,34	FR0013396520
BONS|BHP BILLITON FI|4.75|2020-04-22	EUR	2 952 399,68	43 210,96	2 977 014,81	24 615,13	XS1309436753
BONS|RCI BANQUE SA|1.625|2026-05-26	EUR	1 271 969,98	(40 620,95)	1 389 583,32	117 613,34	FR0013334695
BONS|ORANGE SA|.875|2027-02-03	EUR	1 830 380,45	(12 121,71)	1 882 024,59	51 644,14	FR0013217114
BONS|SANEF|1.875|2026-03-16	EUR	3 494 591,69	54 541,95	3 525 418,69	30 827,00	FR0013053329
BONS|CR AGRIC ASSURA|4.25|2020-01-13	EUR	1 309 691,77	42 018,83	1 367 460,73	57 768,96	FR0012444750
BONS|BANQUE POP CAIS|2.75|2020-07-08	EUR	3 546 889,07	6 879,82	3 569 253,93	22 364,86	FR0012018851
BONS|ELECTRICITE DE|4.125|2027-03-25	EUR	3 181 096,46	74 414,23	3 179 310,97	(1 785,49)	FR0011225143
BONS|ELECTRICITE DE|4.625|2024-09-11	EUR	2 045 584,68	(38 676,49)	2 121 986,78	76 402,10	FR0010800540
BONS|ALLIANZ|1.301|2049-09-25	EUR	2 478 555,21	9 047,42	2 479 022,59	467,38	DE000A2YPFA1
BONS|VONOVIA SE|1.8|2025-06-29	EUR	1 882 499,50	(4 309,26)	1 939 954,31	57 454,81	DE000A2RWZZ6
BONS|DAIMLER AG|1.4|2024-01-12	EUR	1 452 043,15	4 572,58	1 481 625,04	29 581,89	DE000A169G15
BONS|CREDIT SUISSE|1.25|2020-07-17	EUR	2 401 271,35	18 722,74	2 508 377,95	107 106,60	CH0343366842
BONS|UBS GROUP SWITZ|2.125|2024-03-04	EUR	2 829 442,37	13 680,18	2 936 092,71	106 650,34	CH0314209351
BONS|ORANGE SA|2.375|2020-04-15	EUR	1 262 320,51	19 719,21	1 268 386,69	6 066,18	FR0013413887
BONS|CAIXABANK|3.5|2020-02-17	EUR	1 269 056,81	10 390,08	1 294 588,73	25 531,92	XS1565131213
BONS|EDP FINANCE BV|.375|2026-09-16	EUR	1 296 738,64	1 560,52	1 285 122,37	(11 616,27)	XS2053052895
BONS|ARCELOR|2.25|2024-01-17	EUR	1 626 260,06	8 887,95	1 708 185,99	81 925,93	XS1936308391
BONS|ALLERGAN|2.625|2028-11-15	EUR	1 150 913,85	(481372,19)	1 770 790,73	619 876,88	XS1909193317
BONS|ATYT|2.35|2029-09-05	EUR	708 301,28	4 596,27	783 615,28	75 314,00	XS1907120791
BONS|ATYT|1.8|2026-09-05	EUR	2 422 105,55	11 108,75	2 412 643,63	(9 461,92)	XS1907120528
BONS|AMADEUS HOLDING|.875|2023-09-18	EUR	3 184 733,57	(101070,07)	3 395 426,35	210 692,78	XS1878191052

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

BONS|TOTAL CAPITAL S|1.023|2027-03-04	EUR	3 445 702,35	59 409,53	3 452 124,26	6 421,91	XS1874122770
BONS|IBERDROLA FINAN|1.25|2026-10-28	EUR	2 601 393,45	(77 565,40)	2 844 370,46	242 977,01	XS1847692636
BONS|BAYER CAPITAL C|.625|2022-12-15	EUR	1 709 451,96	11 197,04	1 717 419,44	7 967,48	XS1840614900
BONS|TELEFONICA NL|3|2020-12-04	EUR	1 100 968,59	18 260,31	1 138 052,12	37 083,53	XS1795406575
BONS|GRAND CITY PROP|1.5|2027-02-22	EUR	3 164 009,55	28 064,70	3 230 723,25	66 713,70	XS1781401085
BONS|TELEFONICA SAU|1.447|2027-01-22	EUR	1 862 380,20	(121 918,74)	2 161 868,63	299 488,43	XS1756296965
BONS|REPSOL ITL|2.25|2026-12-10	EUR	1 844 540,72	(26 962,01)	1 955 613,68	111 072,96	XS1148073205
BONS|ATYT|3.15|2036-09-04	EUR	1 729 592,22	(154 922,75)	2 157 786,70	428 194,48	XS1629866432
BONS|ENEL FINANCE NV|1.966|2025-01-27	EUR	3 926 234,97	17 641,28	4 103 595,80	177 360,83	XS1176079843
BONS|BBVA|3.5|2027-02-10	EUR	1 049 732,85	24 652,16	1 056 345,48	6 612,63	XS1562614831
BONS|FRESENIUS FIN|3|2032-01-30	EUR	1 329 564,79	(54 089,41)	1 523 406,11	193 841,32	XS1554373834
BONS|UNICREDIT SPA|2.125|2026-10-24	EUR	827 539,08	2 509,29	890 739,74	63 200,66	XS1508450688
BONS|TOTAL FINA|3.369|2020-10-06	EUR	2 317 747,79	10 967,96	2 445 450,44	127 702,65	XS1501166869
BONS|EDP FINANCE BV|1.125|2024-02-12	EUR	2 642 103,21	24 377,80	2 731 361,60	89 258,39	XS1471646965
BONS|GOLDMAN SACHS|1.625|2026-07-27	EUR	3 803 077,87	20 740,95	4 005 148,91	202 071,04	XS1458408561
BONS|ASML HOLDING NV|1.375|2026-07-07	EUR	1 846 965,59	(99 023,26)	2 061 141,43	214 175,84	XS1405780963
BONS|HEIDELBERGER|2.25|2023-03-30	EUR	3 291 805,00	127 301,52	3 185 018,04	(106 786,96)	XS1387174375
BONS|BSAN|3.25|2026-04-04	EUR	1 768 368,36	25 677,93	1 835 640,80	67 272,44	XS1384064587
BONS|MORGANSTANLEY|1.75|2024-03-11	EUR	2 159 366,12	1 790,80	2 231 255,56	71 889,44	XS1379171140
BONS|CRH FUNDING BV|1.875|2024-01-09	EUR	2 856 559,05	(90 154,22)	3 028 215,74	171 656,69	XS1328173080
BONS|BMW FINANCE NV|.375|2027-09-24	EUR	820 653,22	868,00	817 729,94	(2 923,28)	XS2055728054
BONS|INMOB COLONIAL|1.625|2025-11-28	EUR	2 057 710,52	(4 024,68)	2 115 875,01	58 164,49	XS1725677543
TOTAL Renda fixa privada cotitzada		**123 218 406,13**	**(724 334,31)**	**128 753 352,76**	**5 534 946,63**	
Accions admeses cotització						
ACCIONS|LLOYDS	GBP	14 949 091,20	-	16 463 410,71	1 514 319,51	GB0008706128
ACCIONS|ZURICH FINANCIA	CHF	12 487 429,93	-	16 105 392,52	3 617 962,59	CH0011075394
ACCIONS|ABB	CHF	13 252 883,33	-	16 743 880,97	3 490 997,64	CH0012221716
ACCIONS|SIEMENS	EUR	14 676 096,65	-	15 762 151,54	1 086 054,89	DE0007236101
ACCIONS|TOTAL FINA	EUR	15 571 784,15	-	16 123 184,40	551 400,25	FR0000120271
ACCIONS|SANOFI	EUR	15 082 850,29	-	16 167 448,00	1 084 597,71	FR0000120578
ACCIONS|AXA	EUR	14 019 374,10	-	15 528 676,86	1 509 302,76	FR0000120628
ACCIONS|PEUGEOT SA	EUR	15 124 554,99	-	14 377 500,00	(747 054,99)	FR0000121501
ACCIONS|ERSTE GR BK AKT	EUR	16 572 752,72	-	15 851 931,76	(720 820,96)	AT0000652011
ACCIONS|RENAULT	EUR	20 775 176,02	-	14 798 642,10	(5976533,92)	FR0000131906
ACCIONS|GALP ENERGIA SG	EUR	14 838 554,99	-	15 113 651,10	275 096,11	PTGAL0AM0009
ACCIONS|GLAXOSMITHKLIN	GBP	14 726 829,34	-	16 689 624,85	1 962 795,51	GB0009252882

Annex III. Cartera d'inversions financeres al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

ACCIONS|RECKITT BENCKIS	GBP	15 770 884,11	-	16 270 721,49	499 837,38	GB00B24CGK77
ACCIONS|CRH	EUR	12 069 558,60	-	16 413 728,85	4 344 170,25	IE0001827041
ACCIONS|ENEL	EUR	11 782 537,50	-	16 093 686,75	4 311 149,25	IT0003128367
ACCIONS|TELECOMITALIA	EUR	19 668 264,10	-	15 710 306,76	(3957957,34)	IT0003497168
ACCIONS|UNICREDIT SPA	EUR	18 924 615,97	-	16 302 810,72	(2621805,25)	IT0005239360
ACCIONS|ARCELOR	EUR	22 173 496,82	-	16 306 972,70	(5866524,12)	LU1598757687
ACCIONS|ELECTRCPORTUGAL	EUR	14 063 202,55	-	16 135 677,60	2 072 475,05	PTEDP0AM0009
ACCIONS|VIVENDI	EUR	15 405 883,40	-	15 492 000,00	86 116,60	FR0000127771
TOTAL Accions admeses cotització		**311 935 820,76**	**-**	**318 451 399,68**	**6 515 578,92**	
Accions i participacions Directiva						
ETF|AMUNDI ETFS	USD	55 332 954,97	-	63 130 517,19	7 797 562,22	LU1437017350
ETF|DB X-TRACKERS	JPY	52 995 122,47	-	57 697 786,75	4 702 664,28	LU0274209740
ETF|XTRACKERS IE PL	USD	36 327 367,38	-	42 394 952,12	6 067 584,74	IE00BTJRMP35
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	14 237 566,26	-	15 677 985,42	1 440 419,16	IE00BKM4GZ66
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	31 487 549,35	-	31 900 017,83	412 468,48	IE00B5M4WH52
ETF|ISHARES ETFS/IR	USD	219 504 161,50	-	287 136 086,03	67 631 924,53	IE00B5BMR087
TOTALES Accions i participacions Directiva		**409 884 721,93**	**-**	**497 937 345,34**	**88 052 623,41**	
Accions y participacions no Directiva 36.1.d)						
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	13 212 835,13	-	16 052 165,09	2 839 329,96	JP3027650005
ETF|NOMURA ASSET MA	JPY	55 276 451,04	-	57 794 361,95	2 517 910,91	JP3027630007
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva 36.1.d)		**68 489 286,17**	**-**	**73 846 527,04**	**5 357 240,87**	
TOTAL Cartera Exterior		**1 080 654 176,91**	**(2 745 663,90)**	**1 187 547 781,64**	**106 893 604,73**	

ALBUS, F.I.

Annex IV. Cartera d'inversions en derivats al 31 de desembre de 2019

(Expressat en euros)

Descripció	Divisa	Import Nominal Compromès	Valor raonable
Compres al comptat			
Futurs comprats			
FUTUR|F SYP500M|50	USD	41 737 612,72	42 199 888,56
FUTUR|F 10YR ULTRA|100000|FISICA	USD	28 597 077,58	27 721 664,09
FUTUR|FUT OAT|100000	EUR	5 913 360,00	5 859 720,00
FUTUR|F IBEX 35|10	EUR	16 262 625,00	16 198 110,00
FUTUR|F SHORT EUROBTP|100000|FISICA	EUR	3 700 950,00	3 710 190,00
TOTAL Futurs comprats		**96 211 625,30**	**95 689 572,65**
Compra d'opcions "call"			
Altres compromisos de compra			
ALTRES|IIC|LU1437017350	USD	55 332 954,97	63 130 517,19
ALTRES|IIC|LU0274209740	JPY	52 995 122,47	57 697 786,75
ALTRES|IIC|IE00BTJRMP35	USD	36 327 367,38	42 394 952,12
TOTAL Altres compromisos de compra		**144 655 444,82**	**163 223 256,06**
Vendes al comptat			
Futurs venuts			
FUTUR|FUT EUROSTOXX|10	EUR	12 451 070,00	12 417 570,00
FUTUR|F EURBUXL|100000|FISICA	EUR	5 108 000,00	4 959 500,00
FUTUR|FUT EUR/JPY CME|125000JPY	JPY	68 591 181,04	68 623 717,26
FUTUR|FUT EUR/GBP CME|125000GBP	GBP	22 686 123,25	22 658 368,24
FUTUR|FUT CHF|125000CHF	CHF	18 238 144,62	18 213 901,28
FUTUR|F BOBL|100000|FISICA	EUR	32 315 640,00	32 204 830,00
FUTUR|F E ESP|100000|FISICA	EUR	316 520,00	317 240,00
FUTUR|F EURBTP|100000|FISICA	EUR	1 277 730,00	1 282 140,00
FUTUR|F EUROUSD FIX|125000USD	USD	280 323 536,94	280 616 742,44
TOTALS Futurs venuts		**441 307 945,85**	**441 294 009,22**
TOTALS		**682 175 015,97**	**700 206 837,93**

ALBUS, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

Exposició fidel del negoci i activitats principals

Lamentablement recordarem l'any 2020 com l'any de la pandèmia global. La salut s'ha vist compromesa, les economies han patit i encara hi ha hagut espai en EUA per a una dels processos electorals més estressats i polaritzats, així com per aconseguir tancar les negociacions del Brexit. Els mercats financers el 2020, han sofert una gran volatilitat, no vista des de la crisi de 2008 malgrat la qual cosa, l'índex global general va tancar amb una apreciació de l'5% l'exercici (MSCI All Countries LC).

En el terreny econòmic, l'exercici va començar amb la positiva tendència del 2019 descomptant un exercici de creixement positiu, aconseguint nivells baixos d'atur en els mercats desenvolupats. Sota aquest escenari, els mercats financers van tenir un sòlid arrencada d'any. No obstant això, a el mateix temps el COVID-19 estava impactant a la Xina i l'OMS declarava una emergència pública de salut a la fin de gener. El nombre de casos fora de la Xina semblava contingut, però a mesura que els contagis van traspassar les fronteres xineses, s'incrementaven els casos, les instal·lacions hospitalàries es saturaven i els diferents governs van començar a implementar restriccions a la mobilitat i, finalment, severs confinaments. Com a conseqüència d'això, al març, els mercats de renda variable queien amb força i elevada volatilitat, l'índex global de renda variable queia un 30%.

Les restriccions per contenir els contagis, amb els confinaments imposats pels governs, van provocar que les diferents economies entressin en una contundent recessió a causa de la caiguda de l'activitat. Des de llavors, la política monetària i la fiscal han estat una peça clau. Els principals bancs centrals van llançar diferents mesures d'emergència per assegurar el correcte funcionament dels mercats financers i de les economies: els tipus d'interès de referència van ser retallats de manera severa i / o diferents mesures no convencionals van ser aplicades. Al tancament de l'exercici, la FED manté el seu programa de compres de 80.000 milions de dòlars a el mes a més d'haver portat els tipus a nivells propers a zero. Per la seva banda, el BCE, amb tipus extremadament baixos prèviament, s'ha focalitzat en els programes no convencionals com l'expansió quantitativa (PEPP) o un nou TLTRO ja tancament de l'exercici anunciava que ampliava el programa de compres fins 1,850 bilions d'euros i fins març del 2022.

La FED a l'agost anunciava un nou paradigma en l'articulació de la seva política monetària, al canviar el seu objectiu d'inflació del 2%, a permetre una mitjana del 2%. En paral·lel, els governs han hagut d'articular diferents mesures per ajudar a les seves economies, des d'estructures com el "ERTO" a ajudes directes a famílies, llars o companyies. Tot i l'heterogeneïtat de les mesures, l'objectiu comú ha estat pal·liar els durs efectes de la recessió i el risc que arribessin a desactivar la recuperació un cop la pandèmia passés. Una fita rellevant es va aconseguir en el Consell Europeu al juliol, un canvi en l'escenari de l'Eurozona: es va aprovar el Fons de Recuperació Europeu amb 750.000 milions d'Euros, finançat amb el pressupost comunitari, per tant, avalat de manera mancomunada pels diferents països integrants de la zona euro. A més de l'impacte positiu de les mesures expansives fiscals, la solució enforteix la integració de l'Eurozona. El Fons de Recuperació Europeu i el pressupost, per als propers set anys, es van aprovar amb elevades partides i mesures, per afrontar el canvi climàtic. En contrast, el risc polític ha estat present en EUA on no s'aconseguia negociar l'extensió de les necessàries ajudes fiscals - per a llars i companyies impactades per la pandèmia - que van vèncer al juliol, fins als últims dies de l'any.

ALBUS, F.I.

Informe de gestió de l'exercici 2020

Des de la primavera hem patit diferents onades de contagi de la pandèmia. En l'últim trimestre, es tornaven a registrar nivells no vistos des de la primavera i es van anunciar nous confinaments. Aquestes mesures han anat impactant sobre una economia que a l'estiu sorprenia per la seva velocitat de recuperació. El sector serveis i les dades d'ocupació han estat els més ressentits a EUA i Europa. Des de l'estiu sorprenia els països de l'est asiàtic que aconseguien controlar la difusió de virus, aconseguint una major obertura de les seves economies. Xina va aconseguir recuperar els seus nivells d'activitat pre-pandèmia en el quart trimestre, amb sòlids dades econòmiques. Des de l'estiu, la preocupació de les noves onades ha conviscut amb els diferents anuncis de les vacunes: PfizerBioNTech, Moderna i AstraZeneca / Oxord anunciaven al novembre, els resultats de les seves vacunes que sorprenien per la seva eficiència i seguretat. El rumb cap a la recuperació quedava així marcat i els actius financers des de llavors s'han focalitzat en ells front als reptes que queden per davant (producció, logística, vacunació efectiva, ...) permetent un sòlid creixement dels actius de més risc des de novembre. A les principals economies desenvolupades, el creixement econòmic de l'any 2020 ha estat negatiu.

Les principals fites polítics han estat les eleccions als EUA i el Brexit. Els mercats van reaccionar de manera positiva amb el resultat electoral, mentre el Brexit s'havia anat descomptant prèviament en els preus. L'expectativa que la presidència de Joe Biden tingui un caràcter menys controvertit, al costat d'un congrés dividit que podia obstaculitzar les eves potencials mesures, aquelles que més preocupen als mercats financers, sobre la pujada impositiva o la major regulació per al sector tecnològic o el de la salut, va ser positiu per als mercats. L'acord negociat sobre el Brexit s'aconseguia arribar a final d'any, evitant el pitjor escenari, un "no acord" que hauria estat especialment dur en termes econòmics i, per tant, per als mercats financers.

L'elevada intervenció dels bancs centrals en els mercats de renda fixa són la clau per entendre el comportament d'aquests mercats en l'exercici. Tot i la contundent caiguda de la liquiditat al febrer i març, la ràpida intervenció dels bancs centrals ha aconseguit una gradual recuperació del bon funcionament dels mercats. Els tipus d'interès i els rendiments s'han mantingut en nivells especialment baixos. La confiança en el creixement, especialment després de les eleccions i anuncis de les vacunes, impulsava el crèdit de pitjor qualitat (que s'havia mantingut endarrerit a l'any), i portava una major pendent en la corba de tipus sobirana, especialment en el mercat americà . En còmput general, ha estat un bon any per a la renda fixa. Al mercat de bons sobirans, els índexs sobirans guanyaven un 5%, la renda fixa americana un 8% i el deute emergent un 6%. El crèdit global arribava al 10%, l'europeu un 4% i, per darrere, el High Yield europeu amb un 2%, contrastant amb el 6% que s'apreciava en l'any l'americà.

Tenint en compte tot el que ha passat, tampoc ha estat un mal any per als índexs globals de renda variable. El 23 de març, els mercats registraven caigudes de l'entorn de l'34% (S&P), a causa de la por a l'virus i les seves conseqüències econòmiques. Les contundents polítiques monetàries i fiscals van permetre llavors generar la suficient confiança en la recuperació. A l'agost el principal índex de mercat americà superava els màxims marcats al febrer. Els mercats globals s'han recuperat en un temps rècord. No obstant això, la COVID-19 ha accentuat les diferències entre els mercats i els beneficis, tant a nivell sectorial com geogràfic. Les companyies tecnològiques van disparar a l'alça la seva capitalització i concentració assolint nivells rècord, amb cinc companyies sent el 20% de la valor total del S&P. Des de novembre, els mercats reaccionaven de manera positiva a l'resultat electoral i les vacunes. La

major confiança en la recuperació va provocar que el focus del mercat rotés des de les companyies de biaix defensiu i de creixement, que s'havien beneficiat de l'entorn de pandèmia i de el focus en la tecnologia "on-line", cap a les companyies cícliques i de biaix "valor". Aquesta rotació va contribuir a la millora relativa del mercat europeu que fins llavors s'havia mantingut especialment deprimit i que, malgrat això, l'any no va aconseguir tancar en positiu. Durant l'any, les temporades de resultat han estat especialment volàtils i amb resultats deprimits, amb moltes companyies no proporcionant previsions en el primer trimestre i companyies batent deprimides expectatives en els següents. Els mercats emergents, amb Àsia contribuint molt positivament, han tancat l'any amb una forta revalorització d'un 20%. El mercat americà, amb el seu índex S&P, va tancar amb pujades del 18%, el mercat japonès lleugerament per darrere amb un 15% i els mercats europeus molt per darrere amb un -5%, amb el Regne Unit amb un -10%.

Al mercat de divises, el dòlar americà va servir com a valor refugi en els pitjors moments de la crisi. Des de llavors, a mesura que la confiança en la recuperació millorava i els tipus d'interès entre les dues àrees econòmiques s'havien reduit substancialment, el dòlar es va depreciar. L'euro ha tingut un bon comportament enfront de les principals divises, tot i el fort impacte del virus, l'acord del Fons de Recuperació Europeu i la ferma acció de BCE, aconseguien certificar un creixement i confiança en la integració i cohesió de la unió. La lliura s'apreciava amb força davant el positiu tancament de les negociacions del Brexit.

Davant la parada de l'activitat global, les matèries primeres industrials van ser castigades amb força durant la crisi. D'altra banda, els metalls preciosos, especialment l'or ha brillat amb una forta pujada d'un 50% en l'exercici. A l'abril vam viure un moment insòlit amb els preus del cru situant-se en terreny negatiu per primera vegada en la història. Els futurs del WTI van caure fins als -37 USD, els productors pagaven per "treure de sobre" els barrils de cru emmagatzemats. Això va ocórrer a causa de dos esdeveniments, la caiguda de la demanda amb la frenada de l'activitat i de la guerra de preus entre l'OPEP i els altres països. Des de llavors el cru s'ha recuperat, tornant a nivells més habituals de 50USD, amb un comportament pla en l'any.

Esperem un 2021 que aconsegueixi capitalitzar la sortida de la crisi sanitària amb unes economies fortament suportades per l'acció coordinada de bancs centrals i governs. No obstant això, en el primer semestre considerem que la pandèmia encara generarà incertesa: els ritmes de vacunació al costat de la mutació de virus mantindran un entorn de confinaments intermitents que creiem poden estendre fins a l'arribada de l'estiu. Tot i la adaptació econòmica als confinaments, les dades econòmiques es seguiran ressentint. No serà fins al segon semestre, amb soroll polític previ, que els programes fiscals anunciats a Europa i previstos als EUA puguin començar a ser una realitat amb impacte econòmic positiu. La seva grandària, la seva potencial potencial acció coincident en el temps i la millora en la productivitat que la crisi ha portat, poden generar un sòlid ritme de creixement global amb un especial biaix cap als múltiples sectors que afavoreixen l'acció de control climàtic.

Entrem en l'exercici amb uns mercats financers que miren amb convicció cap a la carretera que marca la sortida de la crisi, veient tot just afectats per l'efecte dels confinaments anunciats i esperats. Les vacunes, la política fiscal i monetària donen força al mercat que no obstant això cotitzen a unes valoracions cada vegada més exigents i molt superiors a la seva mitjana històrica en renda variable - especialment després d'un entorn de recessió - i un mercat molt

intervingut en la renda fixa . L'esperança en el creixement dels beneficis i l'entorn de baixos tipus d'interès reals suporta les valoracions de la renda variable, convertint el suport dels bancs centrals en una de les claus de el període. D'altra banda, l'elevada liquiditat en el sistema i la manca d'alternatives financeres suposen un suport per a les cotitzacions dels actius de risc. Malgrat tot això, la "carrera" contra el virus, entre contagis i vacunació de dictar, en gran mesura, el comportament dels actius de risc. Esperem que la rotació cap a valors cíclics i biaix "valor" des de valors defensius i de creixement, continuï segons es consolidin les expectatives fiscals que han de facilitar un entorn sa d'inflació. Aquest escenari afavoreix el posicionament tàctic en actius de risc, en renda variable a través dels biaixos descrits i, en renda fixa amb preferència del crèdit sobre els sobirans, sent lleugerament cauts en durada. Arranquem l'any amb una exposició moderada a el risc davant un exercici que hauria d'anar de menys a més i la fragilitat és patent - per l'encara elevada incertesa i per les exigents valoracions - en una volatilitat que supera la seva mitjana històrica.

Ús d'instruments financers

Donada la seva activitat, l'ús d'instruments financers per la Societat, tal com es descriu en la memòria adjunta, està destinat a la consecució del seu objecte social, ajustant els seus objectius i polítiques de gestió dels riscos de mercat, crèdit, i liquiditat d'acord amb els límits i coeficients establerts per la Llei 35/2003, de 4 de novembre, i successives modificacions, d'Institucions d'Inversió Col·lectiva i desenvolupats pel Reial decret 1082/2012, de 13 de juliol, i successives modificacions, pel qual es reglamenta aquesta Llei i les corresponents Circulars emeses per la Comissió Nacional del Mercat de Valors.

Despeses d'I+D i Medi Ambient

Al llarg de l'exercici 2020 no ha existit activitat en matèria de recerca i desenvolupament.

En la comptabilitat del Fons corresponent als comptes anuals de l'exercici 2020 no existeix cap partida que hagi de ser inclosa en el document a part d'informació mediambiental.

Accions pròpies

Al Fons no li aplica el referent a les accions pròpies.

Esdeveniments posteriors al tancament al 31 de desembre de 2020

Des del tancament de l'exercici al 31 de desembre de 2020 fins a la data d'aquest informe de gestió, no s'han produït fets posteriors d'especial rellevància que no s'assenyalin en la memòria.