

Fonditel Albatros, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

Informe de gestión

Ejercicio 2012

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales

A los Partícipes de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión
y Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva, S.A.U. (la Sociedad Gestora)

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión (el Fondo) que comprenden el balance al 31 de diciembre de 2012, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha. Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de la formulación de las cuentas anuales del Fondo, de acuerdo con el marco normativo de información financiera aplicable al Fondo (que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo. Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las citadas cuentas anuales en su conjunto, basada en el trabajo realizado de acuerdo con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, que requiere el examen, mediante la realización de pruebas selectivas, de la evidencia justificativa de las cuentas anuales y la evaluación de si su presentación, los principios y criterios contables utilizados y las estimaciones realizadas están de acuerdo con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación.

En nuestra opinión, las cuentas anuales del ejercicio 2012 adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2012, así como de los resultados de sus operaciones correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2012 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2012. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Luis Martín Riaño

11 de marzo de 2013



FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances de Situación

31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresados en euros con dos decimales)

	2012	2011
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	8.276.024,84	5.191.920,41
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	30.062.733,95	60.931.473,50
Instrumentos de patrimonio	10.050.322,79	8.491.326,50
Instituciones de Inversión colectiva	5.036.949,83	30.859.373,18
	<u>45.150.006,57</u>	<u>100.282.173,18</u>
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	41.600.040,14	52.686.843,26
Instrumentos de patrimonio	2.050.097,02	2.335.242,95
Instituciones de Inversión colectiva	73.105.158,34	22.517.415,71
Derivados	448.871,41	1.257.812,95
	<u>117.204.166,91</u>	<u>78.797.314,87</u>
Intereses de la cartera de inversión	<u>1.587.521,06</u>	<u>2.311.001,46</u>
Total cartera de inversiones financieras	<u>163.941.694,54</u>	<u>181.390.489,51</u>
Tesorería (nota 7)	<u>10.890.478,38</u>	<u>1.083.377,00</u>
Total activo corriente	<u>183.108.197,76</u>	<u>187.665.786,92</u>
Total activo	<u><u>183.108.197,76</u></u>	<u><u>187.665.786,92</u></u>
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	165.481.643,91	193.397.294,09
Reservas	1.209.265,33	1.209.265,33
Resultado del ejercicio	15.399.064,62	(7.283.700,41)
	<u>182.089.973,86</u>	<u>187.322.859,01</u>
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	858.518,25	247.827,91
Derivados (nota 10)	159.705,65	95.100,00
	<u>1.018.223,90</u>	<u>342.927,91</u>
Total patrimonio y pasivo	<u><u>183.108.197,76</u></u>	<u><u>187.665.786,92</u></u>
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	102.144.788,23	123.451.272,22
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12.035.591,47	46.396.010,00
Total cuentas de compromiso	<u>114.180.379,70</u>	<u>169.847.282,22</u>
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	48.311.114,30	41.027.413,89
Total otras cuentas de orden	<u>48.311.114,30</u>	<u>41.027.413,89</u>
Total cuentas de orden	<u><u>162.491.494,00</u></u>	<u><u>210.874.696,11</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2012 y 2011

(Expresadas en euros con dos decimales)

	<u>2012</u>	<u>2011</u>
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	23.959,71	43.397,71
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(1.423.120,54)	(1.151.251,97)
Comisión depositario (nota 9)	(209.212,04)	(202.155,82)
Otros	<u>(31.320,24)</u>	<u>(27.975,10)</u>
	<u>(1.663.652,82)</u>	<u>(1.381.382,89)</u>
Resultado de explotación	<u>(1.639.693,11)</u>	<u>(1.337.985,18)</u>
Ingresos financieros	5.471.203,35	4.033.108,55
Gastos financieros	(57.428,36)	(13.299,70)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	1.831.912,74	(845.647,87)
Por operaciones de la cartera exterior	<u>4.833.896,54</u>	<u>835.199,35</u>
	6.665.809,28	(10.448,52)
Diferencias de cambio	(333.781,89)	(114.951,81)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	53.466,18	(40.363,29)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1.414.518,46	(1.115.400,33)
Resultados por operaciones con derivados	<u>3.824.970,71</u>	<u>(8.684.360,13)</u>
	<u>5.292.955,35</u>	<u>(9.840.123,75)</u>
Resultado financiero	<u>17.038.757,73</u>	<u>(5.945.715,23)</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>15.399.064,62</u></u>	<u><u>(7.283.700,41)</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	<u>2012</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>15.399.064,62</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>15.399.064,62</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2012

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2011	193.397.294,09	1.209.265,33	(7.283.700,41)	187.322.859,01
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	15.399.064,62	15.399.064,62
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	20.510.611,77	-	-	20.510.611,77
Reembolsos	(41.142.561,54)	-	-	(41.142.561,54)
Aplicación de la pérdida del ejercicio	(7.283.700,41)	-	7.283.700,41	-
Saldo al 31 de diciembre de 2012	<u><u>165.481.643,91</u></u>	<u><u>1.209.265,33</u></u>	<u><u>15.399.064,62</u></u>	<u><u>182.089.973,86</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2012.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminados en 31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	<u>2011</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>(7.283.700,41)</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>(7.283.700,41)</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2011

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2010	178.609.384,03	1.209.265,33	1.395.051,83	181.213.701,19
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	(7.283.700,41)	(7.283.700,41)
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	26.126.276,59	-	-	26.126.276,59
Reembolsos	(12.733.418,36)	-	-	(12.733.418,36)
Distribución del beneficio del ejercicio	1.395.051,83	-	(1.395.051,83)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2011	<u><u>193.397.294,09</u></u>	<u><u>1.209.265,33</u></u>	<u><u>(7.283.700,41)</u></u>	<u><u>187.322.859,01</u></u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Fonditel Albatros, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 9 de julio de 2003, por un período de tiempo indefinido bajo la denominación de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva y por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 3% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 2.812 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U. cuyo capital social está indirectamente participado en su totalidad por su matriz Telefónica, S.A., es la Sociedad cabecera del Grupo Telefónica. Los valores se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U., han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2012.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2012, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 20 de febrero de 2012.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2012 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2012, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La aplicación de las pérdidas del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2011, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 20 de febrero de 2012 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

Se presentan y valoran, atendiendo a su clasificación, según los siguientes criterios:

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias, aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias
 - Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
 - En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o «cupón corrido», se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras «Intereses de la cartera de inversión» del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
 - El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.
 - La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
 - Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en las Normas 6ª, 7ª y 8ª de la Circular 4/97, de 26 de noviembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.
- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a las letras e) y j).6º del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta «Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones» del epígrafe «Deudores» del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance de situación.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	564.979,65	262.012,79
Devoluciones pendientes de ejercicios anteriores	261.505,16	-
Otros deudores		
Retrocesión de comisiones IIC	9.233,97	18.737,05
Otros	2.104.122,84	-
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	5.336.183,22	4.911.170,57
	<u>8.276.024,84</u>	<u>5.191.920,41</u>

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

Al 31 de diciembre de 2012, el saldo Otros, de Otros deudores recoge, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2013.

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 23.959,71 y 43.397,71 euros, respectivamente, correspondientes a la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo en las que ha invertido el Fondo. A 31 de diciembre de 2012 y 2011, el saldo pendiente de cobro por este concepto se encuentra recogido en el epígrafe Retrocesión de comisiones IIC

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluye en el Anexo I adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado, cuando esto es posible.

A continuación se detalla el valor razonable y la plusvalía y/o minusvalía acumulada de los activos financieros para los que el valor razonable no se ha determinado como referencia a precios de cotización sino a través de técnicas de valoración que se apoyan en variables observables de mercado o que utilizan, total o parcialmente, hipótesis que no se apoyan en condiciones de mercado, en el mismo instrumento y/o en datos de mercado observables:

	Euros			
	2012		2011	
	Valor razonable	Plusvalía / (Minusvalía) acumulada	Valor razonable	Plusvalía / (Minusvalía) acumulada
Valores representativos de deuda	8.118.478,60	44.385,93	7.983.329,04	(2.487.274,26)
Instituciones de inversión colectiva	9.232.258,84	1.606.055,85	11.228.529,65	1.289.514,12
Derivados	1.852.908,73	(95.940,41)	3.827.806,80	230.556,81
Total	19.203.646,17	1.554.501,37	23.039.665,49	(967.203,33)

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros				
	2013	2014	2015	Años Posteriores	Total
Valores representativos de deuda	41.001.927,41	6.879.031,95	17.137.679,42	6.644.135,31	71.662.774,09

• A 31 de diciembre de 2011

	Euros						
	2012	2013	2014	2015	2016	Años posteriores	Total
Valores representativos de deuda	34.386.219,67	30.606.714,89	15.709.446,17	8.420.334,44	3.626.782,83	20.868.818,76	113.618.316,76

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros monetarios denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Euros
	Dólar estadounidense
Valores representativos de deuda	2.050.097,02
Instituciones de Inversión Colectiva	26.085.912,38
Total	<u>28.136.009,40</u>

• A 31 de diciembre de 2011

	Euros
	Dólar estadounidense
Valores representativos de deuda	6.315.789,04
Instrumentos de patrimonio	2.335.242,95
Instituciones de Inversión Colectiva	16.500.475,67
Total	<u>25.151.507,66</u>

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

El Fondo no mantiene posiciones de valores abiertas al 31 de diciembre de 2012 con Partes Vinculadas. Al 31 de diciembre de 2011, el importe de las posiciones de valores con Partes Vinculadas, ascendía a 11.200.000,00 euros.

Durante el ejercicio 2012 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 3.655.400.000,00 y 3.655.400.000,00 euros, respectivamente (6.386.651.472,48 y 6.375.451.472,48 euros respectivamente, durante el ejercicio 2011).

Durante los ejercicios 2012 y 2011, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance de situación al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Cuentas en depositario	10.891.427,73	1.084.884,33
Otras cuentas de tesorería	(949,35)	(1.507,33)
	<u>10.890.478,38</u>	<u>1.083.377,00</u>
En euros	10.170.262,69	1.272.587,12
En moneda extranjera	720.215,69	(189.210,12)
	<u>10.890.478,38</u>	<u>1.083.377,00</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2012 y 2011, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2012 se han devengado gastos e ingresos financieros con el Depositario por importe de 15.914,77 y 39,01 euros (21.975,22 y 2.206,30 euros durante el ejercicio 2011).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2012 y 2011 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2012 y 2011 es como sigue:

	Fondo	
	Número de participaciones	Euros
Al 1 de enero de 2011	22.250.936,95	178.609.384,03
Traspaso del resultado del ejercicio	-	1.395.051,83
Suscripciones clase A	933.952,64	7.636.713,92
Suscripciones clase B	2.267.289,87	18.489.562,67
Reembolsos clase A	(570.786,82)	(4.603.215,80)
Reembolsos clase B	(986.850,86)	(8.130.202,56)
Al 31 de diciembre de 2011		
Clase A	6.886.737,05	61.067.250,91
Clase B	17.007.804,73	132.330.043,18
Al 31 de diciembre de 2011	<u>23.894.541,78</u>	<u>193.397.294,09</u>
Traspaso del resultado del ejercicio	-	(7.283.700,41)
Suscripciones clase A	413.898,39	3.293.836,10
Suscripciones clase B	2.104.178,69	17.216.775,67
Reembolsos clase A	(770.251,55)	(6.206.954,47)
Reembolsos clase B	(4.170.797,87)	(34.935.607,07)
Clase A	6.530.383,89	50.130.336,24
Clase B	14.941.185,55	115.351.307,67
	<u>21.471.569,44</u>	<u>165.481.643,91</u>

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2012 y 2011, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros			
	2012		2011	
	Clase A	Clase B	Clase A	Clase B
Patrimonio del Fondo	54.228.284,30	127.861.689,56	53.408.949,55	133.913.909,46
Nº de participaciones	6.530.383,89	14.941.185,55	6.886.737,05	17.007.804,73
Valor liquidativo	8,30	8,56	7,75	7,87
Número de partícipes	271	8	310	4

Al 31 de diciembre de 2012, Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., tiene en propiedad el 76,00% del patrimonio del Fondo (76,27% del patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2011).

(9) Acreeedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2012 y 2011, es como sigue:

	Euros	
	2012	2011
Hacienda pública acreedora		
Retenciones sobre reembolsos	436.022,72	27.836,19
Otros acreedores		
Saldo pendiente de liquidar por compra de valores	-	22.632,01
Comisiones	413.504,34	149.496,14
Acreeedores por reembolsos pendientes	-	39.094,81
Otros (auditoría, registros oficiales, ...)	8.991,19	8.768,76
	<u>858.518,25</u>	<u>247.827,91</u>

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2012 es inferior al año.

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2012 y 2011 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

	Euros							
	2012				2011			
	Clase A		Clase B		Clase A		Clase B	
Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	
Gestión	62.314,34	711.112,50	37.969,45	452.337,77	61.781,96	722.766,11	36.647,87	428.485,86
Custodia	14.857,58	57.946,96	38.692,70	151.265,08	14.966,35	58.892,92	36.099,96	143.262,90
	<u>77.171,92</u>	<u>769.059,46</u>	<u>76.662,15</u>	<u>603.602,85</u>	<u>76.748,31</u>	<u>781.659,03</u>	<u>72.747,83</u>	<u>571.748,76</u>

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración de la Sociedad está encomendada a Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Durante los ejercicios 2011 y 2010, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,35% por la Clase A y del 0,329% por la Clase B sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente. Además, para la clase A, el Fondo paga una comisión de gestión variable del 6% sobre los resultados positivos del mismo, calculada diariamente siempre que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. A 31 de diciembre de 2012, el Fondo ha devengado una comisión de resultados de 259.670,27 euros.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito pagadera a RBC Investor Services, S.A. calculada sobre el patrimonio del Fondo (Clase A y B), según el siguiente detalle:

Patrimonio	Comisión
De 0 a 300.000.000,00 de euros	0,11%
Más de 300.000.000,00 euros	0,09%

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2012 y 2011.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2012 y 2011 es inferior al año.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2012 y 2011, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 así como el vencimiento y la divisa de los mismos, se incluye en la nota 11.

El valor razonable de los derivados al 31 de diciembre de 2012 y 2011 se incluyen en el Anexo I adjunto, el cual forma parte íntegramente de esta nota.

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2012 y 2011 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2012

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas) acumulados	
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	1032	15/03/2013	26.986.800,00	(123.840,00)	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	80	15/03/2013	5.732.630,65	(65.843,68)	FTSE 100
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	15	26/03/2013	2.185.761,49	(33.740,99)	Bono Reino U
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	51	29/01/2013	3.238.716,17	(211.592,48)	MINY GOLD
Futuros comprados	Larga	Organizado	CHF	48	15/03/2013	2.683.896,44	(35.176,17)	Swiss Market
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	60	14/03/2013	16.144.837,14	(102.125,53)	SP500
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	82	19/03/2013	8.252.282,50	(222.294,95)	Bono America
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	154	08/03/2013	22.428.560,00	190.779,82	Bono Alemán
Futuros vendidos	Larga	Organizado	USD	101	18/03/2013	12.638.395,12	37.116,49	EURO
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	125	18/01/2013	10.088.750,00	(88.750,00)	Ibex 35
Permutas financieras	Larga	No organizado	EUR	1948849,14	10/10/2013	1.852.908,73	(95.940,41)	Cesta Indices
Venta de valores a plazos	Corta	No organizado	EUR	207.270,00	01/08/2014	207.266,00	-	IT0003618383
Venta de valores a plazos	Corta	No organizado	EUR	291.100,00	01/07/2018	297.084,00	-	ES0000121A5
Venta de valores a plazos	Corta	No organizado	EUR	509.670,00	01/06/2015	509.975,00	-	EU000A1G0AS8
Ventas de divisas a plazos	Corta	No organizado	USD	1230362	02/01/2013	932.516,46	-	DOLAR USA
						<u>114.180.379,70</u>	<u>(751.407,90)</u>	

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

• A 31 de diciembre de 2011

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas) acumulados	
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	76	2012/01/27	4.601.321,26	(233.286,66)	MINY GOLD
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	159	2012/03/19	19.919.544,16	106.160,13	EURO
Futuros comprados	Corto	Organizado	EUR	63	2012/03/08	7.881.930,00	(115.920,00)	BOBL5
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	23	2012/03/12	3.197.920,00	89.470,00	BUND10
Futuros comprados	Corto	Organizado	EUR	112	2012/03/08	12.358.080,00	(35.280,00)	SCHATZ
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	1.356	2012/03/16	31.296.480,00	454.322,96	DJEU50
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	160	2012/12/21	1.723.200,00	(180.000,00)	DJ EURO STOX
Futuros comprados	Corto	Organizado	EUR	1.000	2012/01/01	8.476.000,00	(129.210,00)	IBEX
Swap comprado	Corto	No organizado	EUR	96.836	2012/10/10	3.827.806,80	230.556,81	JPMorgan
Compra opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	680	2012/01/20	15.640.000,00	96.152,00	DJEU50
Compra opciones "call"	Larga	Organizado	EUR	1.213	2012/01/20	30.325.000,00	(362.201,79)	DJEU50
Emisión opciones "call"	Corto	Organizado	EUR	680	2012/01/20	17.680.000,00	24.072,00	DJEU50
Emisión opciones "put"	Corto	Organizado	EUR	680	2012/01/20	12.920.000,00	304.912,00	DJEU50
						<u>169.847.282,22</u>	<u>249.747,45</u>	

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en el Real Decreto 4/2004, de 5 de marzo, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2012 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	Euros
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	15.399.064,62
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(15.399.064,62)</u>
Base imponible fiscal y base contable del Impuesto	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>564.979,65</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u><u>564.979,65</u></u>

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2012, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2009. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado dentro de los dieciocho ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. La compensación se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades, sin perjuicio de las facultades de comprobación que correspondan a las autoridades fiscales.

Conforme al cálculo estimado para el ejercicio 2012 el Fondo dispone de las siguientes bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros:

<u>Año de origen</u>	<u>Compensables hasta</u>	<u>Euros</u>
2008	2026	25.628.349,27
2011	2029	7.283.700,41
		<u>32.912.049,68</u>

(13) Política y Gestión de Riesgos

En relación a la política y gestión de riesgos, el fondo sigue lo establecido en la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades de inversión. Para su aplicación se han creado tres unidades, dos dentro de la gestora, la unidad de Cumplimiento Normativo y la unidad de Gestión de Riesgos, y una fuera, la unidad de Auditoría Interna, acorde con lo establecido en la circular.

Los informes sobre el resultado de las funciones de las tres unidades se remitirán según corresponda y en los plazos exigidos al Consejo de Administración de la SGIIC y a la CNMV.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2012 y 2011.

(Continúa)

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2012

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2012 ha ascendido a 6.079,45 euros (5.966,09 euros en 2011), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2012 y 2011, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2012 y 2011 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2012

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	29.913.415,01	30.062.733,95	1.035.926,34	149.318,94
Instrumentos de patrimonio	9.585.890,93	10.050.322,79	-	464.431,86
Instituciones de Inversión Colectiva	4.275.211,76	5.036.949,83	-	761.738,07
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	40.068.552,00	41.600.040,14	551.594,72	1.531.488,14
Instrumentos de patrimonio	2.002.562,99	2.050.097,02	-	47.534,03
Instituciones de Inversión Colectiva	71.526.901,49	73.105.158,34	-	1.578.256,85
Derivados	1.040.573,66	289.165,76	-	(751.407,90)
Total	<u>158.413.107,84</u>	<u>162.194.467,83</u>	<u>1.587.521,06</u>	<u>3.781.359,99</u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2011

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración Inicial	Valor razonable	Intereses	Minusvalías/ plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	61.124.089,02	60.931.473,50	1.052.142,48	(192.615,52)
Instrumentos de patrimonio	8.808.686,80	8.491.326,50		(317.360,30)
Instituciones de Inversión Colectiva	30.805.851,16	30.859.373,18		53.522,02
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	54.739.809,08	52.686.843,26	1.258.858,98	(2.052.965,82)
Instrumentos de patrimonio	2.629.355,62	2.335.242,95		(294.112,67)
Instituciones de Inversión Colectiva	23.747.024,76	22.517.415,71		(1.229.609,05)
Derivados	440.035,02	1.162.712,95	-	722.677,93
Total	<u>182.294.851,46</u>	<u>178.984.388,05</u>	<u>2.311.001,46</u>	<u>(3.310.463,41)</u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2012

El año 2012 se ha caracterizado por una rentabilidad positiva para la mayor parte de los mercados, aunque eso sí, sometido a muchas idas y venidas, para finalizar el año cerca de los máximos en la mayor parte de los índices de renta variable. Los mercados españoles por su parte han estado en 2012 entre los peores por rentabilidad a lo largo del ejercicio, en un contexto de grave recesión e incertidumbre para los países periféricos europeos.

Desde el punto de vista macroeconómico, la economía global ha estado débil, con el crecimiento más bajo de los últimos años. Durante el año, la economía de Estados Unidos ha ido mejorando progresivamente, especialmente el mercado laboral y el inmobiliario. Por su parte, Europa está inmersa en una clara recesión, mientras que en Japón persisten graves incertidumbres macroeconómicas. China está inmersa en un proceso de desaceleración que parece haber mejorado en los últimos meses del año, al tiempo que el resto de países emergentes están también mostrando señales de mejora en el último trimestre.

Los mercados de divisas no han experimentado grandes variaciones en el año, destacando la fuerte depreciación del yen en la segunda mitad de 2012 y la ligera debilidad del dólar americano contra la mayor parte de las divisas. Por su parte, los mercados de materias primas han tenido un año de escasa apreciación en su conjunto, destacando sobre los demás los metales preciosos y las materias primas agrícolas, con subidas cercanas al 7%.

En lo relativo a los activos de renta fija, 2012 ha sido un año muy positivo, con subidas de prácticamente todos los activos, ya que en un contexto de políticas monetarias muy laxas, con tipos de interés a corto plazo cercanos a cero, los inversores han demandado con fuerza aquellas emisiones con un diferencial de rentabilidad positivo. Es el caso por ejemplo de la renta fija privada con alzas del 12% para los bonos corporativos con grado de inversión en Euros y del 15% para el índice de los emisores de calidad crediticia por debajo del grado de inversión (high yield) en Estados Unidos. La renta fija de gobiernos también ha ofrecido rentabilidad positiva en el año, especialmente la de países emergentes (+14%). Destaca también la deuda italiana (+20%) tras recuperarse de la fuerte caída de 2011. Los bonos alemanes (+6%) y del Tesoro americano (+2%) han tenido rentabilidades más modestas. Para los emisores españoles no ha sido un año fácil ya que hasta el mes de julio la deuda española había visto ampliarse a niveles record su prima de riesgo respecto del bono alemán, arrastrando asimismo a todos los emisores privados españoles, especialmente del sector financiero. Tras el anuncio, a finales de julio, del BCE de aprobar un programa de compra de la deuda de los países con dificultades de liquidez, los precios de los activos de emisores españoles registraron una fuerte apreciación.

Por último, en renta variable los mejores mercados en 2012 han sido los emergentes (+16,9%) Japón (+18%) y Europa (+15,65%), por delante de EEUU (+13,4%). Hasta mediados de año el liderazgo lo tuvo el índice americano, pero en los últimos meses Europa recuperó con fuerza. España a pesar de esta mejora terminó el año como uno de los peores mercados desarrollados (-4,66%).

En este entorno el fondo comenzó el año incrementando su exposición a activos de riesgo, con un peso en renta variable cercano al 45% durante el conjunto del año. Geográficamente, la cartera ha cerrado el año con mayor diversificación hacia países emergentes y Estados Unidos respecto de la cartera existente a finales de 2011.

En renta fija se mantuvo una duración cercana a los cuatro años, con una elevada exposición a bonos corporativos y con un peso en emisores españoles que se ha ido reduciendo a lo largo del año. Como complemento, se mantuvieron las posiciones en deuda de gobiernos de países emergentes y de deuda corporativa de alto rendimiento americana, que aportaron un extra de rentabilidad al fondo.

Por último, la diversificación del fondo en otros activos como capital riesgo y materias primas contribuyeron también positivamente en su conjunto.

Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en 2012 del 7,07% para la clase A y del 8,69% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 182 millones de euros.

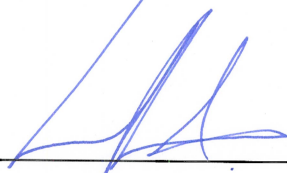
DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de FONDITEL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 21 de febrero de 2013, ha formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance de Situación, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto, el Estado de Flujos de Efectivo, la Memoria y el Informe de Gestión de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión, correspondientes todos ellos al ejercicio social 2012.

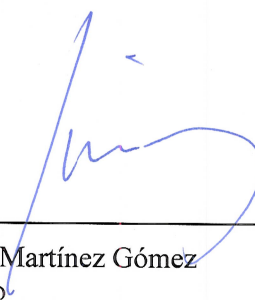
Madrid, 21 de febrero de 2013



D. Fermín Álvarez Carril
Presidente



D.ª Carmen Arana López-Abad
Consejero



D. Jaime Martínez Gómez
Consejero