

## **Fonditel Smart Beta, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018



## *Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente*

Al Consejo de Administración de Fonditel Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.:

### *Opinión*

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Smart Beta, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2018, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la Nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

### *Fundamento de la opinión*

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

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

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

### *Aspectos más relevantes de la auditoría*

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

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

<i>Cartera de inversiones financieras</i>	
---	--

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo, está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la Nota 3 de la memoria adjunta y en la Nota 6 de la memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018.

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

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

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

*Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos*

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad Gestora.

*Valoración de la cartera de inversiones financieras*

Comprobamos la valoración de los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad Gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.

---

*Otra información: Informe de gestión*

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### *Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales*

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

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

---

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

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

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

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

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

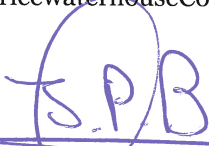
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

12 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08015  
96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

## **FONDITEL SMART BETA, F.I.**

Informe de Auditoría,  
Cuentas Anuales e  
Informe de Gestión  
al 31 de diciembre de 2018

**Fonditel Smart Beta, F.I.****Balance de situación al 31 de diciembre de 2018****(Expresados en euros)**

<b>ACTIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>38 583 172,44</b>	<b>41 385 796,11</b>
Deudores	424 527,12	830 599,11
Cartera de inversiones financieras	30 903 360,48	33 746 593,49
Cartera interior	17 139 531,00	21 695 581,02
Valores representativos de deuda	15 535 926,63	17 523 021,02
Instrumentos de patrimonio	1 603 604,37	4 155 370,00
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	17 190,00
Otros	-	-
Cartera exterior	13 833 668,73	11 984 433,64
Valores representativos de deuda	8 374 864,88	5 599 260,59
Instrumentos de patrimonio	1 388 726,03	1 855 805,68
Instituciones de Inversión Colectiva	3 576 231,94	3 987 855,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	96 794,84	85 358,10
Otros	397 051,04	456 153,32
Intereses de la cartera de inversión	(69 839,25)	66 578,83
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	7 255 284,84	6 808 603,51
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>38 583 172,44</b>	<b>41 385 796,11</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

**Fonditel Smart Beta, F.I.**

**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresados en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>38 530 668,76</b>	<b>41 243 768,50</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	38 530 668,76	41 243 768,50
Capital	-	-
Participes	38 980 594,50	39 855 360,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 279 082,84	1 279 082,84
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 729 008,58)	109 325,16
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>52 503,68</b>	<b>142 027,61</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	41 317,24	43 267,25
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 186,44	98 760,36
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>38 583 172,44</b>	<b>41 385 796,11</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2018</b>	<b>2017</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>17 335 342,12</b>	<b>28 804 540,25</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	14 199 923,03	9 838 868,36
Compromisos por operaciones cortas de derivados	3 135 419,09	18 965 671,89
<b>Otras cuentas de orden</b>	<b>63 316 984,41</b>	<b>63 426 309,57</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	63 316 984,41	63 426 309,57
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>80 652 326,35</b>	<b>92 230 849,82</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

**Fonditel Smart Beta, F.I.****Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(441 411,53)</u>	<u>(426 906,89)</u>
Comisión de gestión	(362 786,98)	(371 641,24)
Comisión de depositario	(36 700,73)	(45 736,17)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(41 923,82)	(9 529,48)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(441 411,53)</b>	<b>(426 906,89)</b>
Ingresos financieros	83 170,34	131 411,11
Gastos financieros	(36 956,30)	(25 483,67)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(860 889,89)</u>	<u>(177 540,17)</u>
Por operaciones de la cartera interior	(297 534,48)	(75 380,05)
Por operaciones de la cartera exterior	(582 570,94)	(100 354,13)
Por operaciones con derivados	19 215,53	(1 805,99)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	16 104,88	(63 815,84)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(489 026,08)</u>	<u>671 660,62</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	129 195,96	172 022,93
Resultados por operaciones de la cartera exterior	59 651,99	201 887,84
Resultados por operaciones con derivados	(677 874,03)	296 775,38
Otros	-	974,47
<b>Resultado financiero</b>	<b>(1 287 597,05)</b>	<b>536 232,05</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>(1 729 008,58)</b>	<b>109 325,16</b>
Impuesto sobre beneficios	-	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>(1 729 008,58)</u></b>	<b><u>109 325,16</u></b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Fonditel Smart Beta, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>						
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias				(1 729 008,58)		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas				-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias				-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>				<b>(1 729 008,58)</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>						
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido
						Total
Saldo al 31 de diciembre de 2017	39 855 360,50	1 279 082,84	-	109 325,16	-	41 243 768,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>39 855 360,50</b>	<b>1 279 082,84</b>	<b>-</b>	<b>109 325,16</b>	<b>-</b>	<b>41 243 768,50</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 729 008,58)	-	(1 729 008,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	109 325,16	-	-	(109 325,16)	-	-
Operaciones con participes						
Suscripciones	122 563,09	-	-	-	-	122 563,09
Reembolsos	(1 106 654,25)	-	-	-	-	(1 106 654,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2018</b>	<b>38 980 594,50</b>	<b>1 279 082,84</b>	<b>-</b>	<b>(1 729 008,58)</b>	<b>-</b>	<b>38 530 668,76</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**Fonditel Smart Beta, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresado en euros)

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					109.325,16		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas					-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias					-		
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>					<b>109.325,16</b>		
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>							
	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2016	42.806.546,34	1.279.082,84	-	(1.913.820,07)	-	-	42.171.809,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>42.806.546,34</b>	<b>1.279.082,84</b>	-	<b>(1.913.820,07)</b>	-	-	<b>42.171.809,11</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	109.325,16	-	-	109.325,16
Aplicación del resultado del ejercicio	(1.913.820,07)	-	-	1.913.820,07	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	150.486,90	-	-	-	-	-	150.486,90
Reembolsos	(1.187.852,67)	-	-	-	-	-	(1.187.852,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldos al 31 de diciembre de 2017</b>	<b>39.855.360,50</b>	<b>1.279.082,84</b>	-	<b>109.325,16</b>	-	-	<b>41.243.768,50</b>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Fonditel Smart Beta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/Pedro Teixeira 8, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 12 de julio de 2013 con el número 4.630, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

Existen distintas clases de participaciones que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, tales como:

- Clase A: Inversión mínima inicial de 50 euros (público general salvo los que cumplan los criterios de la clase B).
- Clase B: Inversión mínima inicial de 50 euros y las Participaciones están destinadas a (1) entidades aseguradoras cuyas inversiones procedan de pólizas que instrumenten previsión social y cuyos tomadores asuman el riesgo de la inversión y sean sociedades del grupo de la SGIIC; (2) empleados y directivos de: (a) SGIIC (b) accionistas de la SGIIC y (c) EGFP del Grupo de la SGIIC; (3) entidades gestionadas por las gestoras del Grupo de la SGIIC.
- Clase C: Inversión mínima inicial 300.000 euros (público general) o 50 euros para empleados del Grupo Telefónica (salvo los que cumplan los criterios de la clase B) o de empresas a las que entidades del Grupo de la SGIIC gestionen su previsión social.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A., sociedad participada al 100% por Telefónica Capital, S.A. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 2 de junio de 2017 la Entidad Depositaria fue Bancoval Securities Services, S.A.U., a partir de esta fecha y durante el ejercicio 2018 la Entidad Depositaria es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

La sustitución de la Entidad Depositaria del ejercicio 2017 fue fruto de la fusión por absorción entre Bancoval Securities Services, S.A.U. (absorbida) y Banco Inversis, S.A. (absorbente). Dicha operación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 26 de mayo de 2017.

## **Fonditel Smart Beta, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

De acuerdo con el Reglamento de Gestión del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9% respectivamente.

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

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 las comisiones de gestión fueron las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase C</u>
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,35%	0,329%	1,00%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	-	9,00%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, el Fondo no ha devengado comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase C.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

<b>Tramos</b>	<b>Comisión aplicada</b>
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,11%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,09%

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2018, las comisiones de depositaria, han sido las siguientes:

<b>Tramos</b>	<b>Comisión aplicada</b>
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,09%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,075%

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

#### b) Gestión del riesgo

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

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**  
(Expresada en euros)

---

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance de situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2018 y 2017.

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

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro, así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- Instrumentos de patrimonio: instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1. j) del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

#### e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de “Variación del valor razonable en instrumentos financieros”.

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

---

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

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

#### i) Moneda Extranjera

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

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

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

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

#### k) Suscripciones y reembolsos

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

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

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	396 777,81	807 670,56
Administraciones Públicas deudoras	26 915,25	22 928,55
Operaciones pendientes de liquidar	834,06	-
	<u>424 527,12</u>	<u>830 599,11</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Otros	<u>41 317,24</u>	<u>43 267,25</u>
	<u>41 317,24</u>	<u>43 267,25</u>

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

Durante los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

---

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
<b>Cartera interior</b>	<b>17 139 531,00</b>	<b>21 695 581,02</b>
Valores representativos de deuda	15 535 926,63	17 523 021,02
Instrumentos de patrimonio	1 603 604,37	4 155 370,00
Derivados	-	17 190,00
<b>Cartera exterior</b>	<b>13 833 668,73</b>	<b>11 984 433,64</b>
Valores representativos de deuda	8 374 864,88	5 599 260,59
Instrumentos de patrimonio	1 388 726,03	1 855 805,68
Instituciones de Inversión Colectiva	3 576 231,94	3 987 855,95
Derivados	96 794,84	85 358,10
Otros	397 051,04	456 153,32
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(69 839,25)</b>	<b>66 578,83</b>
	<b>30 903 360,48</b>	<b>33 746 593,49</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto las participaciones en Partners Group Secondary 2008, que se encuentran depositados en Partners Group AG.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	6 846 652,53	6 402 229,45
Otras cuentas de tesorería	408 632,31	406 374,06
	<b>7 255 284,84</b>	<b>6 808 603,51</b>

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresada en euros)

	2018	2017
Cuentas en euros	6 984 971,45	6 675 860,74
Cuentas en moneda extranjera	270 313,39	132 742,77
	<b>7 255 284,84</b>	<b>6 808 603,51</b>

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 1,00%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge el saldo mantenido en BBVA, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	2 163 091,92	7 330 930,67	29 036 646,17
Número de participaciones emitidas	398 922,32	1 280 262,50	5 259 568,91
Valor liquidativo por participación	5,42	5,73	5,52
Número de partícipes	195	35	25

	2017		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	2 795 976,95	8 088 487,22	30 359 304,33
Número de participaciones emitidas	491 435,06	1 360 062,95	5 259 370,83
Valor liquidativo por participación	5,69	5,95	5,77
Número de partícipes	214	36	27

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

## Fonditel Smart Beta, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 57,31% y el 55,98%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2018	2017
Telefónica Capital, S.A.	23,19%	33,33%
Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.	34,12%	22,65%
	<u>57,31%</u>	<u>55,98%</u>

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2018 y 2017, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Pérdidas fiscales a compensar	<u>63 316 984,41</u>	<u>63 426 309,57</u>
	<u>63 316 984,41</u>	<u>63 426 309,57</u>

#### 11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2018 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

## **Fonditel Smart Beta, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresada en euros)

---

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2018 asciende a 63.316. 984,41 euros. A la que será incorporada la base imponible del ejercicio 2018 en el momento que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto desde su constitución.

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

#### **12. Otra información**

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

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

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

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017, ascienden a 6 miles de euros, en ambos ejercicios.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
LETRADEUDA DEL ESTADO 18/01/2019	EUR	2 008 040,00	-	2 000 520,00	(7 520,00)	ES0L01901187
LETRADEUDA DEL ESTADO 15/02/2019	EUR	3 012 090,00	(10 506,64)	3 012 516,64	426,64	ES0L01902151
LETRADEUDA DEL ESTADO 08/03/2019	EUR	2 408 256,00	-	2 401 944,00	(6 312,00)	ES0L01903084
LETRADEUDA DEL ESTADO 10/05/2019	EUR	3 009 270,00	(4 709,32)	3 009 509,32	239,32	ES0L01905105
LETRADEUDA DEL ESTADO 15/11/2019	EUR	2 006 720,00	(785,15)	2 007 505,15	785,15	ES0L01911152
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>12 444 376,00</b>	<b>(16 001,11)</b>	<b>12 431 995,11</b>	<b>(12 380,89)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RENTE FIJA FADE 3,38% 17/03/2019	EUR	3 104 850,00	(1 653,71)	3 103 931,52	(918,48)	ES0378641171
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>3 104 850,00</b>	<b>(1 653,71)</b>	<b>3 103 931,52</b>	<b>(918,48)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
MAPFRE VIDA	EUR	20 312,62	-	16 042,80	(4 269,82)	ES0124244E34
BANKIA	EUR	109 545,59	-	66 560,00	(42 985,59)	ES0113307062
NEINOR HOMES SLU	EUR	54 943,69	-	44 551,00	(10 392,69)	ES0105251005
R.E.E.	EUR	14 361,10	-	14 484,79	123,69	ES0173093024
AENA	EUR	15 244,02	-	14 796,75	(447,27)	ES0105046009
INDITEX	EUR	155 257,00	-	125 048,25	(30 208,75)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	57 329,78	-	53 655,38	(3 674,40)	ES0105025003
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	64 091,67	-	55 638,95	(8 432,72)	ES0105015012
IAG	EUR	56 540,92	-	62 280,00	5 739,08	ES0177542018
AMADEUS	EUR	88 611,70	-	71 182,80	(17 428,90)	ES0109067019
ACCS.GRUPO FERROVIA	EUR	50 516,39	-	58 623,54	8 107,15	ES0118900010
DERECHOS/REPSOL	EUR	1 713,22	-	1 716,80	3,58	ES06735169D7
IBERDROLA	EUR	100 952,95	-	115 256,61	14 303,66	ES0144580Y14
METROVACESA	EUR	51 046,77	-	48 851,45	(2 195,32)	ES0105122024
ACERINOX	EUR	29 076,55	-	22 192,04	(6 884,51)	ES0132105018
ACS	EUR	27 163,88	-	29 770,40	2 606,52	ES0167050915
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	43 499,30	-	39 165,84	(4 333,46)	ES0143416115
SOL MELIA	EUR	68 781,36	-	47 593,37	(21 187,99)	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	334 106,10	-	253 195,50	(80 910,60)	ES0178430E18
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	21 616,35	-	24 753,12	3 136,77	ES0116870314
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	235 263,88	-	175 121,89	(60 141,99)	ES0113900J37
REPSOL	EUR	52 371,91	-	60 431,36	8 059,45	ES0173516115
ENDESA	EUR	25 341,11	-	29 611,23	4 270,12	ES0130670112
BBVA	EUR	157 404,96	-	106 616,50	(50 788,46)	ES0113211835
CAIXABANK	EUR	84 150,95	-	66 444,00	(17 706,95)	ES0140609019
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>1 919 243,77</b>	<b>-</b>	<b>1 603 604,37</b>	<b>(315 639,40)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>17 468 469,77</b>	<b>(17 654,82)</b>	<b>17 139 531,00</b>	<b>(328 938,77)</b>	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,75% 15/02/2045	USD	440 617,85	3 425,40	409 206,09	(31 411,76)	US912810RL44
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 15/07/2019	USD	526 023,37	(6 005,07)	483 820,95	(42 202,42)	US912828LA68
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2022	USD	660 321,69	4 376,78	611 085,96	(49 235,73)	US912828TE09
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2026	USD	571 942,78	5 991,66	530 234,89	(41 707,89)	US912828SS05
RENTA FIJA/REP DE ITALIA 0,41% 14/02/2019	EUR	1 495 635,00	3 602,74	1 496 787,26	1 152,26	IT00005323362
RENTA FIJA/REP DE ITALIA 0,28% 14/05/2019	EUR	2 094 603,00	3 230,05	2 096 013,95	1 410,95	IT00005332413
RENTA FIJA/REP DE ITALIA 0,96% 14/10/2019	EUR	693 315,00	1 451,74	697 001,26	3 686,26	IT00005347643
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>6 482 458,69</b>	<b>16 073,30</b>	<b>6 324 150,36</b>	<b>(158 308,33)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTA FIJA GIE SUEZ ALLIANCE 4,75% 10/07/2049	EUR	220 996,00	4 063,15	213 021,62	(7 974,38)	FR0011531730
RENTA FIJA SUEZ ENVIRONNEMENT 3,00/2049-06-23	EUR	206 738,00	2 987,06	203 278,67	(3 459,33)	FR0011993500
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 4,20% 04/12/2049	EUR	210 952,00	465,48	205 027,89	(5 924,11)	XSI148359356
RENTA FIJA SSE PLC 2,38% 01/04/2049	EUR	199 764,00	3 623,10	194 842,65	(4 921,35)	XSI196713298
RENTA FIJA REPSOL INTERNACIONAL 3,88% 25/03/2049	EUR	155 503,50	(95 720,04)	254 558,37	99 054,87	XSI1207054666
RENTA FIJA ORANGE SA 5,00% 01/10/2049	EUR	162 111,00	1 672,45	160 772,41	(1 338,59)	XSI115498260
RENTA FIJA TOTAL S.A 2,25% 26/02/2049	EUR	254 125,00	4 674,86	252 821,72	(1 303,28)	XSI1195201931
RENTA FIJA MER 2,63% 12/12/2074	EUR	208 408,00	2 777,99	205 005,49	(3 402,51)	XSI152338072
RENTA FIJA ENBWFL72 3,38% 05/04/2077	EUR	203 678,00	4 948,62	205 658,53	1 980,53	XSI1405770907
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13% 04/09/2049	EUR	169 315,50	2 249,60	155 727,17	(13 588,33)	XSI0968913342
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 991 591,00</b>	<b>(68 257,73)</b>	<b>2 050 714,52</b>	<b>59 123,52</b>	
<b>Acciones admitidas cotizadas</b>						
CITYCON OYJ	EUR	113 851,55	-	90 995,56	(22 855,99)	FI00090002471
HAMBORNER REIT AG	EUR	45 067,97	-	41 444,48	(3 623,49)	DE0006013006
COFINIMMO	EUR	-	-	1 516,73	1 516,73	BE6305558734
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	102 393,16	-	64 721,20	(37 671,96)	FR0013326246
NEXITY	EUR	87 208,14	-	69 186,40	(18 021,74)	FR0010112524
PATRIZIA IMMOBILIEN	EUR	77 045,08	-	73 376,55	(3 668,53)	DE000PATIAG3
BEFIMMO	EUR	98 803,64	-	91 274,00	(7 529,64)	BE0003678894
ALTAREA	EUR	71 523,24	-	61 014,40	(10 508,84)	FR0000033219
MERCIALYS SA	EUR	135 269,39	-	99 386,91	(35 882,48)	FR0010241638
KOJAMO OYJ	EUR	43 604,85	-	37 258,69	(6 346,16)	FI4000312251
ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	50 376,15	-	52 325,80	1 949,65	DE000A0LD2U1
KLEP	EUR	134 934,32	-	103 310,72	(31 623,60)	FR0000121964
CHARTWE	USD	1 240 181,85	-	2,18	(1 240 179,67)	US22282L1061
WERELDHAVE NV	EUR	192 560,73	-	127 385,15	(65 175,58)	NL0000289213
TLG IMMOBILIEN AG	EUR	63 231,06	-	76 099,24	12 868,18	DE000A12B8Z4
DEUTSCHE EUROSHP	EUR	114 583,01	-	83 495,30	(31 087,71)	DE0007480204
COFINIMMO	EUR	59 336,14	-	59 783,50	447,36	BE0003593044
FONCIERE DES REGIONS	EUR	63 797,57	-	62 813,20	(984,37)	FR0000064578
VONOVIA SE	EUR	50 962,20	-	48 774,88	(2 187,32)	DE000A1ML711
GECINA SA	EUR	69 548,65	-	57 065,00	(12 483,65)	FR0010040865
EUROCOMMERCIAL PROPE	EUR	109 545,97	-	87 496,14	(22 049,83)	NL0000288876
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>2 924 024,67</b>	<b>-</b>	<b>1 388 726,03</b>	<b>(1 535 298,64)</b>	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
NOMURA EUROPE FINANC	EUR	1 921 220,78	-	1 754 935,54	(166 285,24)	IE00BZ1G5M86
UBS LUX EQUITY USA	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
OSS GLOB MULTI ASSET	EUR	1 934 469,87	-	1 821 296,40	(113 173,47)	LU1446552496
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 589 540,36</b>	<b>-</b>	<b>3 576 231,94</b>	<b>(4 013 308,42)</b>	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP SECONDARY 2008	EUR	453 799,74	-	397 051,04	(56 748,70)	ZZ8889164191
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>453 799,74</b>	<b>-</b>	<b>397 051,04</b>	<b>(56 748,70)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>19 441 414,46</b>	<b>(52 184,43)</b>	<b>13 736 873,89</b>	<b>(5 704 540,57)</b>	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 243 950,68	2 260 889,95	18/03/2019
FUTURO US912828D 56100000	USD	526 510,86	532 029,41	20/03/2019
FUTURO US912828F67 100000	USD	496 124,75	500 076,31	29/03/2019
FUTURO US912828F67 2000	USD	1 107 144,36	1 110 905,21	29/03/2019
FUTURO GB00B16NNR78 1000000	GBP	549 574,50	548 061,63	27/03/2019
FUTURO DE0001102408 100000	EUR	654 200,00	654 160,00	7/03/2019
FUTURO DE0001135473 100000	EUR	662 300,00	662 600,00	11/03/2019
FUTURO DJ EURO STOXX 10	EUR	2 274 375,06	2 230 500,00	15/03/2019
FUTURO 100000	EUR	1 230 845,00	1 231 340,00	7/03/2019
FUTURO S&P500 50	EUR	2 701 823,89	2 621 644,72	15/03/2019
FUTURO I.FINSELSE 250	USD	256 823,93	255 341,41	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>12 703 673,03</b>	<b>12 607 548,64</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION/DJ EURO STOXX/10	EUR	1 496 250,00	90,00	18/01/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>1 496 250,00</b>	<b>90,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO/IBEX PLUS/10	EUR	1 490 517,50	1 447 907,00	18/01/2019
FUTURO/L.MATSELSE/100	USD	185 401,59	186 308,54	15/03/2019
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 675 919,09</b>	<b>1 634 215,54</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION/LESTOREST/50/2019-03-15	EUR	1 459 500,00	70 890,00	15/03/2019
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 459 500,00</b>	<b>70 890,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>17 335 342,12</b>	<b>14 312 744,18</b>	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
LETRADEUDA DEL ESTADO-0,37% 19/01/2018	EUR	2 205 764,00	(1 036,82)	2 202 026,82	(3 737,18)	ES0L01801197
LETRADEUDA DEL ESTADO-0,34% 09/03/2018	EUR	2 607 462,00	(1 123,10)	2 603 827,10	(3 634,90)	ES0L01803094
LETRADEUDA DEL ESTADO-0,34% 06/04/2018	EUR	2 507 725,00	(1 065,34)	2 504 740,34	(2 984,66)	ES0L01804068
LETRADEUDA DEL ESTADO-0,37% 15/06/2018	EUR	1 003 610,00	(468,51)	1 002 828,51	(781,49)	ES0L01806154
LETRADEUDA DEL ESTADO 12/10/2018	EUR	2 007 160,00	-	2 008 300,00	1 140,00	ES0L01810123
LETRADEUDA DEL ESTADO 16/11/2018	EUR	2 007 720,00	-	2 009 280,00	1 560,00	ES0L01811162
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>12 339 441,00</b>	<b>(3 693,77)</b>	<b>12 331 002,77</b>	<b>(8 438,23)</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RENTA FIJADEUDA DEL ESTADO 3,88% 17/03/2018	EUR	5 197 900,00	2 039,32	5 192 018,25	(5 881,75)	ES0378641155
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>5 197 900,00</b>	<b>2 039,32</b>	<b>5 192 018,25</b>	<b>(5 881,75)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
ACS	EUR	80 529,68	-	81 550,00	1 020,32	ES0167050915
GESTAMP FUND	EUR	143 090,60	-	148 900,00	5 809,40	ES0105223004
HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	68 835,69	-	68 499,10	(336,59)	ES0105019006
INDITEX	EUR	186 823,56	-	182 983,50	(3 840,06)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	94 068,21	-	94 162,90	94,69	ES0105025003
DIA	EUR	170 272,81	-	141 999,00	(28 273,81)	ES0126775032
IAG	EUR	150 775,80	-	173 664,00	22 888,20	ES0177542018
ACC.S. GRUPO FERROVIA	EUR	173 218,26	-	208 175,00	34 956,74	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	123 605,87	-	120 599,00	(3 006,87)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	74 314,52	-	77 520,00	3 205,48	ES0144580Y14
MAPFRE VIDA	EUR	68 215,27	-	61 594,00	(6 621,27)	ES0124244E34
ACC.S. BOLSAS Y MERCA	EUR	57 907,50	-	53 100,00	(4 807,50)	ES0115056139
BANKIA (CAJAMADRID)	EUR	173 552,79	-	163 467,00	(10 085,79)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	139 594,66	-	146 554,50	6 959,84	ES0132105018
ENCE	EUR	50 918,31	-	93 500,00	42 581,69	ES0130625512
GAMESA	EUR	125 737,10	-	120 015,00	(5 722,10)	ES0143416115
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	109 472,49	-	133 155,00	23 682,51	ES0105630315
INDRA	EUR	109 502,20	-	114 050,00	4 547,80	ES0118594417
ZARDOYA	EUR	40 056,17	-	41 952,00	1 895,83	ES0184933812
GAMESA	EUR	131 220,00	-	126 500,00	(4 720,00)	ES0176252718
SOL MELIA	EUR	806 574,58	-	658 125,00	(148 449,58)	ES0178430E18
TELEFONICA	EUR	98 057,81	-	96 250,00	(1 807,81)	ES0116870314
GAS NATURAL	EUR	311 850,09	-	317 782,00	5 931,91	ES0113900037
BSCB	EUR	112 924,65	-	132 705,00	19 780,35	ES0173516115
REPSOL	EUR	124 602,01	-	115 668,00	(8 934,01)	ES0125220311
ACCIONA	EUR	307 568,23	-	320 040,00	12 471,77	ES0113211835
BBVA	EUR	77 608,64	-	102 000,00	24 391,36	ES0161560018
NH HOTELES	EUR	63 699,83	-	60 900,00	(2 799,83)	ES0109427734
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	4 174 597,33	-	4 155 370,00	(19 227,33)	
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>21 711 938,33</b>	<b>(1 654,45)</b>	<b>21 678 391,02</b>	<b>(33 547,31)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>						

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 0,75% 15/02/2045	USD	440 617,85	1 824,95	429 376,83	(11 241,02)	US912810RL44
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 15/07/2019	USD	526 023,37	(2 992,45)	463 385,84	(62 637,53)	US912828LA68
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2022	USD	660 321,69	88,45	589 429,33	(70 892,36)	US912828TE09
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2026	USD	571 942,78	1 725,39	518 146,20	(53 796,58)	US912828S505
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 198 905,69</b>	<b>646,34</b>	<b>2 000 338,20</b>	<b>(198 567,49)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENDA FIJA GIE SUEZ ALLIANCE 4,75% 10/07/2049	EUR	220 996,00	4 401,65	226 943,12	5 947,12	FR0011531730
RENDA FIJA SUEZ ENVIRONNEMENT 3,00% 23/06/2049	EUR	206 738,00	3 125,89	211 189,84	4 451,84	FR0011993500
RENDA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 4,20% 04/12/2049	EUR	210 952,00	649,13	211 530,24	578,24	XS1148359356
RENDA FIJA SSE PLC 2,38% 01/04/2049	EUR	199 764,00	3 622,13	207 621,62	7 857,62	XS1196713298
RENDA FIJA REPSOL INTERNAC. 3,88% 25/03/2049	EUR	155 503,50	(12 048,52)	178 125,85	22 622,35	XS1207054666
RENDA FIJA ORANGE SA 5,00% 01/10/2049	EUR	162 111,00	1 856,24	178 207,62	16 096,62	XS1115498260
RENDA FIJA TOTAL S.A 2,25% 26/02/2049	EUR	254 125,00	4 773,43	261 503,15	7 378,15	XS1195201931
RENDA FIJA MER 2,63% 12/12/2074	EUR	208 408,00	2 849,66	212 149,82	3 741,82	XS1152338072
RENDA FIJA ENBWFL72 3,38% 05/04/2077	EUR	203 678,00	4 974,02	215 793,13	12 115,13	XS1405770907
RENDA FIJA VOLKSWAGEN 5,13% 04/09/2049	EUR	169 315,50	2 410,97	173 666,30	4 350,80	XS0968913342
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>1 991 591,00</b>	<b>16 614,60</b>	<b>2 076 730,69</b>	<b>85 139,69</b>	
<b>Emissiones avaladas</b>						
RENDA FIJA I.C.O. 4,88% 01/02/2018	EUR	1 522 635,00	50 972,34	1 522 191,70	(443,30)	XS0740606768
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>1 522 635,00</b>	<b>50 972,34</b>	<b>1 522 191,70</b>	<b>(443,30)</b>	
<b>Acciones admitidas cotización</b>						
WAREHOUSES DE PAUW	EUR	57 879,77	-	58 113,46	233,69	BE0003763779
NEXITY	EUR	74 055,81	-	74 975,82	920,01	FR0010112524
AROWNTOWN SA	EUR	47 364,06	-	62 440,51	15 076,45	LU1673108939
BEFIMMO	EUR	67 694,11	-	68 115,60	421,49	BE0003678894
ALTAREA	EUR	66 945,92	-	69 297,30	2 351,38	FR0000033219
MERCIALYS SA	EUR	65 898,00	-	70 496,79	4 598,79	FR0010241638
EUROCOMMERCIAL PROPE	EUR	103 307,54	-	108 131,18	4 823,64	NL0000288876
ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	73 429,16	-	80 328,30	6 899,14	DE000A0LD2U1
CITYCON OYJ	EUR	67 264,97	-	63 814,22	(3 450,75)	FI0009002471
CHARTWE	USD	1 240 181,85	-	2,08	(1 240 179,77)	US22282L1061
AEDIFICA	EUR	41 419,60	-	40 698,24	(721,36)	BE0003851681
TLG IMMOBILIEN AG	EUR	57 388,40	-	69 668,17	12 279,77	DE000A12B8Z4
BENI STABILI SPA	EUR	57 987,04	-	65 823,35	7 836,31	IT0001389631
DEUTSCHE EUROSHP	EUR	165 597,66	-	161 693,71	(3 903,95)	DE0007480204
COFINIMMO	EUR	79 157,37	-	80 007,75	850,38	BE0003593044
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	38 819,90	-	44 976,88	6 156,98	DE000LEG1110

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GRAND CITY PROP.	EUR	66 730,47	-	73 451,70	6 721,23	LU0775917882
FONCIERE DES REGIONS	EUR	61 031,69	-	68 309,04	7 277,35	FR0000064578
ICADE	EUR	58 009,77	-	64 396,98	6 387,21	FR0000035081
TAG IMMOBILIEEN AG	EUR	43 780,79	-	50 181,12	6 400,33	DE0008303504
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	121 126,78	-	118 230,00	(2 896,78)	FR0000124711
GECINA SA	EUR	52 731,65	-	59 713,20	6 981,55	FR0010040865
KLEP	EUR	134 934,32	-	140 500,28	5 565,96	FR0000121964
WERELDHAVE NV	EUR	172 454,65	-	162 440,00	(10 014,65)	NL0000289213
<b>TOTALES Acciones admitidas cotización</b>		<b>3 015 191,28</b>	-	<b>1 855 805,68</b>	<b>(1 159 385,60)</b>	
Acciones y participaciones Directiva						
NOMURA EUROPE FINANC	EUR	3 048 124,23	-	3 006 373,40	(41 750,83)	IE00BZ1G5M86
UBS LUX EQUITY USA	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
OSS GLOB MULTI ASSET	EUR	938 860,77	-	981 482,55	42 621,78	LU1446552496
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>7 720 834,71</b>	-	<b>3 987 855,95</b>	<b>(3 732 978,76)</b>	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP SECONDARY 2008	EUR	546 852,90	-	456 153,32	(90 699,58)	ZZ8889164191
<b>TOTALES Entidades de capital riesgo</b>		<b>546 852,90</b>	-	<b>456 153,32</b>	<b>(90 699,58)</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>16 996 010,58</b>	<b>68 233,28</b>	<b>11 899 075,54</b>	<b>(5 096 935,04)</b>	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Compras al contado</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 215 233,24	2 263 213,24	19/03/2018
FUTURO GB00B16NNR78 1000	GBP	280 371,36	281 863,32	27/03/2018
FUTURO RTY 2000 USD 50	USD	257 284,83	255 976,68	16/03/2018
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	622 163,86	626 836,81	19/03/2018
FUTURO I. IXY 100	USD	1 602 623,91	1 593 044,56	16/03/2018
FUTURO I. IXI 100	USD	1 612 628,07	1 644 464,81	16/03/2018
FUTURO I. IXY 100	USD	1 720 408,16	1 746 822,16	16/03/2018
FUTURO I. IXU 100	USD	1 528 154,93	1 460 191,59	16/03/2018
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>9 838 868,36</b>	<b>9 872 413,17</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO US912828D564 100000	USD	2 787 033,67	2 789 892,23	20/03/2018
FUTURO DE0001102408 100000	EUR	1 133 300,00	1 131 760,00	8/03/2018
FUTURO DE0001135473 100000	EUR	1 184 490,00	1 184 490,00	8/03/2018
FUTURO DE0001104693 100000	EUR	1 231 230,00	1 231 725,00	8/03/2018
FUTURO US9128282F67 100000	USD	1 062 831,89	1 064 393,74	29/03/2018
FUTURO S&P500/50	USD	2 764 834,70	2 786 339,03	16/03/2018
FUTURO IBEX PLUS 10	EUR	4 104 120,00	4 008 320,00	19/01/2018
FUTURO US9128282F67 2000	USD	1 070 179,09	1 070 101,00	29/03/2018
FUTURO VIX/1000	USD	353 902,54	363 702,62	14/02/2018
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>15 691 921,89</b>	<b>15 630 723,62</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION/LESTOREST/50	EUR	1 586 250,00	32 400,00	15/06/2018
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 586 250,00</b>	<b>32 400,00</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION/LESTOREST/50	EUR	1 687 500,00	33 075,00	15/06/2018
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>1 687 500,00</b>	<b>33 075,00</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>28 804 540,25</b>	<b>25 568 611,77</b>	

### **Exposición fiel del negocio y actividades principales**

2018 fue complicado para el inversor, con numerosos acontecimientos importantes de carácter tanto económico como político. Los mercados se vieron impactados, por la debilidad de los datos económicos tras el máximo de actividad del 1T 18, los eventos geopolíticos como la guerra de tarifas que anunciada por parte de los gobiernos de Estados Unidos y China pasando por el aumento de tensiones político-económicas en Europa a las que dio lugar Italia. Por todo esto el 2018 fue un año peor de lo previsto y claramente bajista en el que todos los índices de renta variable retrocedieron, los diferenciales de crédito ampliaron y la renta fija de gobiernos retomó un fuerte protagonismo.

En el primer trimestre los activos de riesgo vieron truncada su corriente alcista muy al principio. La renta variable tanto de los países desarrollados como de los emergentes cerró en negativo pese a que la corriente positiva de los datos continuaba. La renta fija en líneas generales estuvo soportada con los bonos de gobiernos sin experimentar grandes cambios. Por su parte las materias primas durante el trimestre tendieron a corregir acabando por debajo de donde empezaron.

El segundo trimestre del año fue mixto en renta variable. Dependiendo del mes que nos encontrásemos era positivo o negativo, aunque finalmente para la mayoría de las geografías marcó un tono positivo. Con respecto a la economía, se mantuvo la corriente positiva de datos macro aunque durante los meses de abril y mayo algunos registros ya dejaban patente que se había marcado el techo de actividad. En Europa se produjeron varios eventos de riesgo como la crisis de gobiernos italiano y alemán. Continuaron además las divergencias entre los distintos bancos centrales. Por un lado la FED siguió adelante con su normalización monetaria y por otro el BOJ y el BCE dejaron sin cambios sus políticas expansivas. La renta fija experimentó mucha dispersión.

El tercer trimestre del año fue convulso con mucha variabilidad en todas las clases de activos y a lo largo de todo el periodo. Durante el mes de julio se llegó a los máximos del año excepto en la renta variable emergentes que inició una corrección que duraría hasta final de año. Los datos económicos fueron positivos y actuaron de soporte en momentos de estrés. Como referencia de las materias primas, el Brent llegó a máximos de varios años y se situó por encima de los 80\$/barril. En el mercado de renta fija hubo mucha volatilidad, provocada principalmente por la incertidumbre en Italia y por la subida de los plazos largos de la curva en EEUU debida al tono tensionador marcado por la Reserva Federal. En el plano político aumentaron las tensiones ya que por un lado tuvimos la acentuación de la crisis comercial entre EEUU y China y por otro el desafío por parte del gobierno italiano con respecto a sus presupuestos. Los bancos centrales durante el tercer trimestre continuaron con sus mensajes divergentes. La FED subió 0.25% el tipo de interés y el BCE dijo que el tipo de interés no variaría hasta el 3º trimestre de 2019, manteniendo la fecha prevista para el final del QE.

El cuarto trimestre fue muy negativo en su conjunto para los activos de riesgo que registraron una evolución negativa en todas las geografías. El mes de diciembre fue el peor mes para el SP500 desde 1929. El último trimestre de 2018 vio una caída en las tises de bonos de los estados y pérdidas en los mercados de crédito. El Brent se depreció pronunciadamente dejándose en el trimestre un 36%. Respecto a los datos económicos asistimos a una ralentización global de la economía, con revisiones a la baja de los crecimientos en prácticamente todas las regiones. Los bancos centrales mantuvieron sus disparidades y la FED subió por 4ª vez tipos situándolos en el 2.5%, mientras que el BCE y el BOJ continuaron con su política monetaria laxa. En el plano político vimos mucha inestabilidad entre los dos principales países China y Estados Unidos.

En cuanto a la rentabilidad ofrecida por los activos en el año, en los mercados de divisas el Euro cerró en negativo frente al Dólar (-4.48%) y el Yen japonés (-6.99%) mientras se revalorizó frente a la Libra (+1.22%). Anecdóticamente 2018 fue el año en el que las divisas emergentes volvieron a tener un grado significativo de volatilidad con respecto a las desarrolladas. En cuanto a las materias primas, el índice conjunto DJ UBS corrigió un -12.99%, con una contribución significativa del crudo que descendió un 19.5%, y otra algo menos destacada por parte del oro que cayó un -1.56%.

En lo relativo a los activos de renta fija, 2018 fue positivo, algo natural dado el cierre de año impactado por las fuertes incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas. Así, el índice agregado de 7 a 10 años de gobiernos americanos cerró el año en positivo revalorizándose un +0.88% con el índice agregado de 1 a 10 años de gobiernos europeo haciéndolo un 0.4%. Dentro de este último, el índice 1 a 10 años de gobiernos españoles ascendió un 1.46%. Finalmente, con respecto a renta fija gubernamental emergente el índice que la representa perdió un 6.21% en divisa local. En el segmento de renta fija corporativa los bonos corporativos de alta rentabilidad norteamericanos (High Yield) se dejaron un 2.26% en el periodo mientras que los bonos europeos con grado de inversión tuvieron una rentabilidad del -0.99%.

Por último, en lo que respecta a la renta variable, y en contraposición al periodo anterior se puede afirmar que ha sido un año muy negativo. La renta variable global dio rentabilidad negativa en divisa local (-9.5%), con todos los mercados relevantes en negativo y liderando las caídas Japón (-17.8%) y los emergentes (-16.6%). Por su parte Europa tuvo una rentabilidad agregada del -13.2% mientras que por último en EE.UU. fue del -6.2%.

El fondo tiene diversas estrategias, en su mayoría sistemáticas, que van cambiando según unos criterios preestablecidos a lo largo del tiempo. Durante el periodo algunas estrategias sufrieron pocos cambios debido a su naturaleza. Entre estas se encuentran la de inversión en crédito europeo y la de los TIPS ligados a la inflación en EEUU que ocasionalmente estuvo cubierta mediante futuros vendidos del bono a 10 años americano. Por lo demás la estrategia del eurodólar, que estuvo activa en la segunda mitad del año, tuvo un claro sesgo corto del Euro, largo del USD, mientras que la estrategia de duración registró fuertes cambios desde posiciones cortas de duración hasta largas de duración (concentradas estas últimas en el último trimestre del año). El proceso sectorial americano también fue objeto de movimientos muy significativos en sus posiciones principalmente motivados por uno de sus inputs principales, las valoraciones relativas, que oscilaron fuertemente en la segunda mitad del año.

Por último y con respecto a la parte dedicada a la renta variable pura, el sesgo fue intermitente a lo largo del año llegando a tomar incluso en algunos momentos posiciones cortas. En el último tramo del año se concentraron parte de las posiciones compradas que adicionalmente optamos por diversificar desde un 100% en el SP500 hacia un 50% SP500 y otro 50% en Eurostoxx50.

Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad negativa en 2018 del -4,69% para la clase A, del -3,72% para la clase B, y del -4.36% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 38.530.668,76 euros.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

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

#### **Uso de instrumentos financieros**

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

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Fonditel Smart Beta, F.I.**


**Formulación de las cuentas anuales**

---

Reunidos los Administradores de FONDITEL GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A., en fecha 22 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Fonditel Smart Beta, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:


- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

**FIRMANTES:**




---

D.ª MARIA TERESA CASLA URIARTE  
Presidenta



---

D. FERNANDO AITOR AGUADO  
CARRANZA  
Consejero



---

D.ª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO  
Consejera