

Fonditel Gestión,
Sociedad Gestora de
Instituciones de Inversión
Colectiva, S.A.U.

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

(Junto con el Informe de Auditoría Independiente)



KPMG Auditores, S.L.
Paseo de la Castellana, 259 C
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Accionistas de
Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U.

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la "Sociedad"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2016, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto, el estado de flujos de efectivo y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores 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 de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

Nuestra responsabilidad es expresar una opinión sobre las cuentas anuales adjuntas basada en nuestra auditoría. Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la auditoría de cuentas vigente en España. Dicha normativa exige que cumplamos los requerimientos de ética, así como que planifiquemos y ejecutemos la auditoría con el fin de obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales están libres de incorrecciones materiales.

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los 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. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

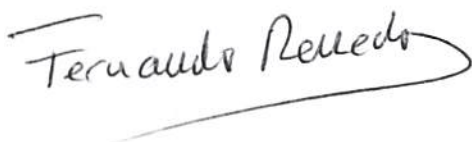
Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. a 31 de diciembre de 2016, así como de sus resultados y flujos de efectivo 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.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2016 contiene las explicaciones que los Administradores consideran oportunas sobre la situación de la Sociedad, 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 2016. 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 de la Sociedad.

KPMG Auditores, S.L.



Fernando Renedo Avilés

17 de marzo de 2017



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2017 Nº 01/17/23401
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto
a la normativa de auditoría de cuentas
española o internacional

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Balances

31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

Activo	Nota	2016	2015	Pasivo y Patrimonio Neto	Nota	2016	2015
Tesorería	5	15.113.206,36	15.121.212,25	Pasivos financieros a coste amortizado	12		
				Deudas con particulares		43.756,20	4.751,71
Activos financieros disponibles para la venta	6			Provisiones	13		
Instrumentos de capital		8.706.755,05	8.464.113,11	Otras provisiones		44.103,88	44.103,88
Inversiones crediticias	7			Pasivos fiscales	11		
Crédito a intermediarios financieros		200.373,21	588.901,36	Corrientes		83.440,03	84.786,97
Activo material	9			Diferidos		131.197,30	194.094,85
De uso propio		50.873,90	88.938,08	Resto de pasivos	14	224.623,84	251.338,24
Activo intangible	8			Total pasivo		527.121,25	579.075,65
Otro activo intangible		376,17	1.191,05				
Activos fiscales	11			Fondos propios	15		
Corrientes		85.652,99	27.268,36	Capital			
Diferidos		233.670,46	276.821,21	Escriturado		1.500.000,00	1.500.000,00
		24.390.908,14	24.568.445,42	Reservas		22.689.195,61	22.621.415,23
				Resultado del ejercicio		(46.896,05)	68.831,09
						24.142.299,56	24.190.246,32
Resto de activos		54.380,24	51.737,66	Ajustes por valoración	6		
				Activos financieros disponibles para la venta		(224.132,43)	(149.138,89)
Total activo		24.445.288,38	24.620.183,08	Total pasivo y patrimonio neto		24.445.288,38	24.620.183,08
PRO-MEMORIA							
Otras cuentas de orden							
Patrimonios gestionados	16	304.290.580,90	331.174.610,60				

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresadas en euros)

	Nota	2016	2015
Intereses y rendimientos asimilados	17 (b)	44.670,45	123.520,45
Margen de Intereses		44.670,45	123.520,45
Comisiones percibidas	17 (c)	1.903.672,99	2.145.335,44
Resultado de otras operaciones financieras	6	116.924,04	-
Diferencias de cambio		(63,81)	0,76
Otros productos de explotación		-	-
Otras cargas de explotación		(22.200,00)	(22.785,03)
Margen Bruto		2.043.003,67	2.246.071,62
Gastos de personal	17 (d)	(1.394.609,85)	(1.413.696,57)
Gastos generales	17 (e)	(670.533,26)	(688.348,47)
Amortización	8 y 9	(40.388,63)	(44.486,63)
Resultado de la actividad de explotación		(62.528,07)	99.539,95
Resultado antes de impuestos		(62.528,07)	99.539,95
Impuesto sobre beneficios	18	15.632,02	(30.708,86)
Resultado del ejercicio procedente de las operaciones continuadas		(46.896,05)	68.831,09
Resultado del ejercicio		(46.896,05)	68.831,09
Beneficio por acción (en euros)			
Básico		(0,03)	0,05

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales
terminados en 31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(Expresados en euros)

A) Estados de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondientes a los ejercicios anuales terminados a
31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Resultado del ejercicio	(46.896,05)	68.831,09
Otros ingresos y gastos reconocidos		
Activos financieros disponibles para la venta		
Ganancias/(Pérdidas) por valoración	76.269,51	(43.403,78)
Impuesto sobre beneficios	<u>(19.067,37)</u>	<u>6.187,49</u>
Transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias		
Activos financieros disponibles para la venta	(176.260,91)	-
Impuesto sobre beneficios	<u>44.065,23</u>	<u>-</u>
	<u>(74.993,54)</u>	<u>(37.216,29)</u>
Total de ingresos y gastos del ejercicio	<u><u>(121.889,59)</u></u>	<u><u>31.614,80</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(Expresados en euros)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2016

	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
		Reserva legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.500.000,00	361.509,28	22.259.905,95	68.831,09	(149.138,89)	24.041.107,43
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(46.896,05)	(74.993,54)	(121.889,59)
Otras variaciones del patrimonio neto						
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	(1.050,71)	-	-	(1.050,71)
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	68.831,09	(68.831,09)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2016	1.500.000,00	361.509,28	22.327.686,33	(46.896,05)	(224.132,43)	23.918.167,13

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 31 de diciembre de 2015

(Expresados en euros)

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado a 31 de diciembre de 2015

	Capital	Reservas		Resultado del ejercicio	Ajustes por valoración	Total patrimonio neto
		Reserva legal	Reserva voluntaria			
Saldo al 31 de diciembre de 2014	1.500.000,00	361.509,28	21.977.894,53	275.360,16	(111.922,60)	24.002.841,37
Ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	68.831,09	(37.216,29)	31.614,80
Otras variaciones del patrimonio neto						
Reclasificación de pasivos financieros a otros instrumentos de capital	-	-	6.651,26	-	-	6.651,26
Distribución de dividendos	-	-	-	-	-	-
Traspaso entre partidas de patrimonio neto	-	-	275.360,16	(275.360,16)	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2015	1.500.000,00	361.509,28	22.259.905,95	68.831,09	(149.138,89)	24.041.107,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Estados de Flujos de efectivo correspondientes a los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2016 y 2015

(Expresados en euros)

(Método indirecto)	31/12/2016	31/12/2015
1. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE EXPLOTACIÓN (+/-)	180.025,44	(153.355,90)
Resultado del ejercicio antes de impuestos (+/-)	(62.528,07)	99.539,95
Ajustes para obtener los flujos de efectivo de las actividades de explotación (+/-)	(116.773,65)	(59.398,88)
Amortización	40.388,63	44.486,63
Dotaciones netas a provisiones para riesgos	4.368,40	19.635,70
Diferencias de cambio	63,81	(0,76)
Beneficios en activos financieros disponibles para la venta	(116.924,04)	-
Ingresos financieros	(44.670,45)	(123.520,45)
Gastos financieros	-	-
Resultado Ajustado (+/-)	(179.301,72)	40.141,07
Aumento (Disminución) neta en los activos de explotación (+/-)	303.107,45	(36.670,73)
Inversiones crediticias (+/-)	388.528,15	(28.190,33)
Otros activos de explotación (+/-)	(85.420,70)	(8.480,40)
Aumento (Disminución) neta en los pasivos de explotación (+/-)	(20.371,75)	13.481,37
Pasivos financieros a coste amortizado (+/-)	6.342,65	4.253,44
Otros pasivos de explotación (+/-)	(26.714,40)	9.227,93
Cobros / pagos por impuesto sobre beneficios (+/-)	76.591,46	(170.307,61)
2. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE INVERSIÓN (+/-)	(182.548,41)	134.333,87
Pagos (-)	(3.259.509,57)	(196,00)
Activos materiales (-)	(1.509,57)	-
Activos inmateriales (-)	-	-
Participaciones	(3.258.000,00)	-
Otros pagos relacionados con actividades de inversión (-)	-	(196,00)
Cobros	3.076.961,16	134.529,87
Participaciones	3.032.290,71	-
Otros cobros relacionados con actividades de inversión	44.670,45	134.529,87
3. FLUJOS DE EFECTIVO DE LAS ACTIVIDADES DE FINANCIACIÓN (+/-)	(5.419,11)	(12.984,44)
Dividendos pagados y remuneración de otros instrumentos de patrimonio (+/-)	(5.419,11)	(12.984,44)
4. Efecto de las variaciones de los tipos de cambio en el efectivo y equivalentes de efectivo (+/-)	(63,81)	0,76
5. AUMENTO (DISMINUCIÓN) NETA DEL EFECTIVO Y EQUIVALENTES DE EFECTIVO (+/-) (1+2+3+4)	(8.005,89)	(32.005,71)
Efectivo y equivalentes de efectivo al inicio del ejercicio (+/-)	15.121.212,25	15.153.217,96
Efectivo y equivalentes de efectivo al final del ejercicio (+/-)	15.113.206,36	15.121.212,25

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2016.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2016

(1) Naturaleza, Actividades de la Sociedad y Composición del Grupo

Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. (en adelante la Sociedad) se constituyó en España como sociedad anónima por un período de tiempo indefinido mediante escritura pública el 24 de abril de 2003 previa obtención de la autorización de la Comisión Nacional del Mercado de Valores de 2 de abril de 2003.

Las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva se regulan por el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, por la Ley 35/2003, de 4 de noviembre (modificada parcialmente por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), por el Real Decreto 1082/2012 de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015 de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el Real Decreto 91/2001, de 2 de febrero, por la Circular 6/2009, de 9 de diciembre (modificada parcialmente por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre), 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. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Un capital social mínimo de 125.000 euros, íntegramente desembolsado.
- Mantenimiento de unos recursos propios mínimos de acuerdo con la normativa de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (véase nota 15 (d)).
- Los recursos propios mínimos exigibles de acuerdo con el artículo 100.1.a), se invertirán en activos líquidos o fácilmente convertibles en efectivo a corto plazo y no incluirán posiciones especulativas. Entre dichos activos se podrán encontrar, los señalados en el artículo 30.1.a) de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, los depósitos en entidades de crédito, las cuentas a la vista y las acciones o participaciones de IIC, incluidas las que gestionen, siempre que tales IIC cumplan lo previsto en el artículo 48.1.c) y d), salvo la prohibición de invertir más de un 10 por ciento del patrimonio de la IIC en acciones o participaciones de otras IIC. El resto de los recursos propios podrán estar invertidos en cualquier activo adecuado para el cumplimiento de su fin social, entre los que se encontrarán las instituciones previstas en este reglamento, las ECR y EICC siempre que la inversión se realice con carácter de permanencia.
- Solo podrán endeudarse hasta el límite del 20% de sus recursos propios, calculados según lo descrito en la nota 15 (d).
- No podrán conceder préstamos, excepto a sus empleados o asalariados, con el límite del 20% de sus recursos propios calculados según lo descrito en la nota 15 (d).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Las inversiones en valores emitidos o avalados por una misma entidad, o por entidades pertenecientes al mismo grupo económico, no podrán superar el 25% de los recursos propios de la Sociedad. A estos efectos, las inversiones se computarán por su valor contable. No estarán sujetas a este límite las inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, las comunidades autónomas y otros Estados Miembros de la OCDE que cuenten con una calificación de solvencia, otorgada por una agencia especializada de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.
- Solo podrán adquirir para su cartera de inversiones instrumentos financieros derivados que cumplan determinados requisitos, con la finalidad de cobertura de riesgos de los valores o instrumentos financieros que formen parte de sus carteras. Excepcionalmente, podrán adquirir instrumentos financieros derivados con finalidad de inversión cuando éstos formen parte de valores o depósitos estructurados que incorporen el compromiso de devolución íntegra del capital invertido como préstamo.

La Sociedad fue inscrita con el número 200 en el Registro Administrativo de Entidades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores el 20 de mayo de 2003, fecha en la que comenzó de hecho sus operaciones.

Su objeto social exclusivo es la administración y representación de Instituciones de Inversión Colectiva. Al 31 de diciembre de 2016 tiene asignada la gestión y administración de cinco fondos de inversión, con un patrimonio de 304.290.580,90 euros (4 fondos de inversión con un patrimonio de 331.174.610,60 euros en 2015) (véase nota 16 (a)).

La Sociedad pertenece al Grupo Telefónica, S.A. que presenta cuentas consolidadas del Grupo, que se depositan en el registro mercantil de Madrid.

De acuerdo con lo prescrito por la disposición transitoria segunda de la Ley 2/1995, de 23 de marzo, de sociedades de Responsabilidad Limitada, la Sociedad fue inscrita como sociedad anónima unipersonal en el Registro Mercantil de Madrid el 29 de abril de 2003.

(2) Bases de Presentación de las Cuentas Anuales

(a) Imagen fiel

Las cuentas anuales se han formulado a partir de los registros contables de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva., S.A.U.

Las cuentas anuales del ejercicio 2016 se han preparado de acuerdo con la legislación mercantil vigente y con las normas establecidas en la Circular 7/2008, de 26 de noviembre, modificada parcialmente por la Circular 4/2015, de 28 de octubre de 2015, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera al 31 de diciembre de 2016 y de los resultados de sus operaciones, de los cambios en el patrimonio neto y de sus flujos de efectivo correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Comparabilidad de la información

Las cuentas anuales presentan a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto, del estado de flujos de efectivo y de la memoria, además de las cifras del ejercicio 2016, las correspondientes al ejercicio anterior, que formaban parte de las cuentas anuales del ejercicio 2015 aprobadas por el Accionista Único con fecha 28 de abril de 2016.

(c) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros, que es la moneda funcional y de presentación de la Sociedad.

(d) Aspectos críticos de la valoración y estimación de las incertidumbres y juicios relevantes en la aplicación de políticas contables

Durante el ejercicio 2016 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por la Sociedad respecto del ejercicio anterior.

La preparación de las cuentas anuales requiere la aplicación de estimaciones contables relevantes y la realización de juicios, estimaciones e hipótesis en el proceso de aplicación de las políticas contables de la Sociedad. En este sentido, se resumen a continuación un detalle de los aspectos que han implicado un mayor grado de juicio, complejidad o en los que las hipótesis y estimaciones son significativas para la preparación de las cuentas anuales.

Las estimaciones más significativas utilizadas en la elaboración de estas cuentas anuales fueron:

- Estimaciones para el cálculo de Impuesto sobre Sociedades y de activos y pasivos fiscales diferidos (véanse notas 11 y 18).

A pesar de que las estimaciones realizadas por los Administradores de la Sociedad se han calculado en función de la mejor información disponible al 31 de diciembre de 2016, es posible que acontecimientos que puedan tener lugar en el futuro obliguen a su modificación en los próximos ejercicios. El efecto en cuentas anuales de las modificaciones que, en su caso, se derivasen de los ajustes a efectuar durante los próximos ejercicios se registraría de forma prospectiva.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Normas de Registro y Valoración

(a) Instrumentos financieros

- Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando la Sociedad se convierte en parte de los acuerdos contractuales de conformidad con las disposiciones de dichos acuerdos.

Los instrumentos financieros de deuda son reconocidos desde la fecha en la que surge el derecho legal de recibir o pagar efectivo y los instrumentos financieros derivados son reconocidos desde la fecha de su contratación. Con carácter general, la Sociedad registra la baja del balance de los instrumentos financieros en la fecha desde la que los beneficios, riesgos, derechos y deberes inherentes o el control de los mismos se transfieren a la parte adquirente.

La Sociedad clasifica los instrumentos financieros en las diferentes categorías atendiendo a las características y a las intenciones de la Dirección en el momento de su reconocimiento inicial.

Las operaciones de compra o venta de activos financieros instrumentadas mediante contratos convencionales, entendidos por tales aquéllos en los que las obligaciones recíprocas de las partes deben consumarse dentro de un marco temporal establecido por la regulación o por las convenciones de mercado y que no pueden liquidarse por diferencias, se reconocen en la fecha de contratación o liquidación.

Un activo financiero y un pasivo financiero son objeto de compensación sólo cuando la Sociedad tiene el derecho exigible de compensar los importes reconocidos y tiene la intención de liquidar la cantidad neta o de realizar el activo y cancelar el pasivo simultáneamente.

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

- Cartera de inversión a vencimiento: está integrada por aquellos valores representativos de deuda con vencimiento fijo y flujos de efectivo de importe determinado o determinable que la Sociedad ha decidido mantener hasta su vencimiento. Las deudas del Estado, obligaciones y otros valores de renta fija que integran la cartera de inversión a vencimiento, se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Cartera de inversiones crediticias: está integrada por aquellos activos financieros, no derivados, para los que sus flujos de efectivo son de importe determinado o determinable y en los que se recuperará todo el desembolso realizado por la Sociedad. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación entregada. Posteriormente, se presentan valorados a su coste amortizado utilizando el método del tipo de interés efectivo. Los activos adquiridos a descuento se contabilizan por el efectivo desembolsado. La diferencia entre el valor de reembolso y el efectivo desembolsado se reconoce como ingresos financieros en la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo que queda hasta su vencimiento.
- Cartera de activos financieros disponibles para la venta: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se presentan a valor razonable, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en el patrimonio neto hasta que se produzca la baja del balance, momento en el que pasan a registrarse en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Pasivos financieros al coste amortizado: contiene aquellos valores no clasificados en ninguna de las carteras anteriores. Se registran inicialmente por el valor razonable de la contraprestación recibida. Posteriormente, se presentan a coste amortizado, registrando las diferencias netas con el precio de adquisición en la cuenta de pérdidas y ganancias.

El valor en libros de los instrumentos financieros se corrige con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias cuando existe evidencia objetiva de que se ha producido una pérdida por deterioro.

- Transferencia de activos financieros

Las transferencias de activos financieros se valoran según los siguientes criterios:

- Cuando se transfieren sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia.
- Cuando se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, el activo financiero no se da de baja del balance y se reconoce un pasivo financiero por el importe de la transacción que se valora a coste amortizado.
- Cuando ni se transfieren ni se retienen sustancialmente los riesgos y beneficios, si la Entidad no retiene el control, el activo financiero se da de baja del balance y se reconoce cualquier derecho u obligación retenido o creado en la transferencia. Si, por el contrario, la Entidad retiene el control, el activo financiero no se da de baja del balance y continua registrando el activo.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Criterios para el cálculo del valor razonable de instrumentos financieros

El valor razonable es la cantidad por la que puede ser intercambiado un activo o cancelado un pasivo entre un comprador y vendedor interesados y debidamente informados, en condiciones de independencia mutua. En general la Sociedad aplica la siguiente jerarquía sistemática para determinar el valor razonable de activos y pasivos financieros:

- En primer lugar la Sociedad aplica los precios de cotización del mercado activo más ventajoso al cual tiene acceso inmediato, ajustado en su caso, para reflejar cualquier diferencia en el riesgo crediticio entre los instrumentos habitualmente negociados y aquel que está siendo valorado. A estos efectos se utiliza el precio comprador para los activos comprados o pasivos a emitir y el precio vendedor para activos a comprar o pasivos emitidos. Si la Sociedad tiene activos y pasivos que compensan riesgos de mercado entre sí, se utilizan precios de mercado medios para las posiciones de riesgo compensadas, aplicando el precio adecuado a la posición neta.
- Si no existen precios de mercado disponibles, se utilizan precios de transacciones recientes, ajustadas por las condiciones.
- En caso contrario la Sociedad aplica técnicas de valoración generalmente aceptadas, utilizando en la mayor medida posible datos procedentes del mercado y en menor medida datos específicos de la Entidad.

- Deterioro de valor de activos financieros

Un activo financiero o grupo de activos financieros está deteriorado y se ha producido una pérdida por deterioro, si existe evidencia objetiva del deterioro como resultado de uno o más eventos que han ocurrido después del reconocimiento inicial del activo y ese evento o eventos causantes de la pérdida tienen un impacto sobre los flujos de efectivo futuros estimados del activo o grupo de activos financieros, que puede ser estimado con fiabilidad.

- Deterioro de valor de activos financieros valorados a coste amortizado o coste

En el caso de activos contabilizados a coste, el importe de la pérdida por deterioro de valor es la diferencia entre el valor contable del activo financiero y el valor actual de los flujos de efectivo futuros estimados descontados a la tasa actual de rentabilidad del mercado para activos financieros similares. Estas pérdidas no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora de su valor.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Deterioro de valor de activos financieros disponibles para la venta

En el caso de activos financieros disponibles para la venta, el descenso en el valor razonable que ha sido registrado directamente en ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto, se reconoce en resultados cuando existe evidencia objetiva de un deterioro de valor, aunque el activo financiero no haya sido dado de baja en el balance. El importe de la pérdida por deterioro reconocida en resultados se calcula como la diferencia entre el coste de adquisición, neto de cualquier reembolso o amortización del principal y el valor razonable actual, menos cualquier pérdida por deterioro previamente reconocida en el resultado del ejercicio.

Las pérdidas por deterioro del valor que corresponden a inversiones en instrumentos de patrimonio, no son reversibles, por lo que se registran directamente contra el valor del activo y no como provisión correctora.

El aumento en el valor razonable de los instrumentos de deuda, que pueda ser objetivamente relacionado con un evento posterior al reconocimiento del deterioro, se registra contra resultados hasta el importe de la pérdida por deterioro previamente reconocida y el exceso, en su caso, contra ingresos y gastos reconocidos en patrimonio neto.

(b) Activo material

Los activos contabilizados en el inmovilizado material figuran contabilizados a su precio de adquisición o a su coste de producción. El activo material se presenta en el balance por su valor de coste minorado en el importe de las amortizaciones y correcciones valorativas por deterioro acumuladas.

El coste del inmovilizado material incluye la estimación de los costes de desmantelamiento o retiro, así como de la rehabilitación del lugar sobre el que se encuentra ubicado, siempre que constituyan obligaciones incurridas como consecuencia de su uso.

La amortización del inmovilizado material se realiza sobre los valores de coste siguiendo el método lineal durante los siguientes períodos de vida útil estimados:

	<u>Años de vida útil</u>
Mobiliario	10
Equipos para procesos de información	4
Otro inmovilizado	4-8,33

Los gastos incurridos en la reparación y mantenimiento de los elementos de inmovilizado material que no aumentan la vida útil o mejoran su utilización se cargan a resultados en el ejercicio en que se incurren.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(c) Activo intangible

Las aplicaciones informáticas de la Sociedad se valoran a su coste de adquisición y se presentan netas de su correspondiente amortización acumulada.

Los costes de mantenimiento y reparación de las aplicaciones informáticas que no mejoran la utilización o prolongan la vida útil de los activos se llevan a gastos en el momento en que se incurre en ellos.

La Sociedad evalúa para cada inmovilizado intangible adquirido si la vida útil es finita o indefinida. A estos efectos se entiende que un inmovilizado intangible tiene vida útil indefinida cuando no existe un límite previsible al periodo durante el cual va a generar entrada de flujos netos de efectivo.

Los inmovilizados intangibles con vidas útiles indefinidas, no se amortizan, sino que se comprueba su deterioro con una periodicidad anual o con anterioridad, si existen indicios de una potencial pérdida del valor de los mismos.

La amortización de los inmovilizados intangibles con vidas útiles finitas se realiza distribuyendo el importe amortizable de forma sistemática a lo largo de su vida útil mediante la aplicación de los siguientes criterios:

	<u>Método de amortización</u>	<u>Años de vida útil estimada</u>
Aplicaciones informáticas	Lineal	4

A estos efectos se entiende por importe amortizable el coste de adquisición menos, en caso de ser aplicable, su valor residual.

La Sociedad revisa el valor residual, la vida útil y el método de amortización de los inmovilizados intangibles al cierre de cada ejercicio. Las modificaciones en los criterios inicialmente establecidos se reconocen como un cambio de estimación.

(d) Compromisos por jubilación

• Plan de pensiones

Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. mantiene un acuerdo con sus trabajadores que se materializa en un Plan de Pensiones del sistema de empleo acogido al Real Decreto Legislativo 1/2002, de 29 de noviembre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Planes y Fondos de Pensiones. Las características del Plan son las siguientes:

- Aportación definida de un 4,51% del salario fijo bruto anual de los partícipes
- Aportación obligatoria para el partícipe de un mínimo del 2,2% de su salario fijo bruto anual
- Sistemas de capitalización individual y financiera

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La exteriorización de este fondo se realiza en el fondo de pensiones Fonditel B gestionado por la Sociedad dependiente del Grupo Telefónica Capital, S.A.U., grupo al que pertenece la Sociedad, Fonditel Pensiones, Entidad Gestora de Fondos de Pensiones.

El importe de la prima satisfecha durante el ejercicio 2016 asciende a 36.595,48 euros (36.668,20 euros en 2015) y se encuentra registrada en “Gastos de Personal - Contribuciones a planes de pensiones” (véase nota 17 (d)).

- Plan de previsión social de directivos

En el ejercicio 2006 Telefónica, S.A. aprobó un Plan de previsión social de directivos financiado exclusivamente por la empresa, que complementa al anteriormente en vigor y que supone unas aportaciones definidas equivalentes a un determinado porcentaje sobre la retribución fija del directivo, en función de las categorías profesionales de los mismos, y unas aportaciones extraordinarias en función de las circunstancias de cada directivo, a percibir de acuerdo con las condiciones establecidas en dicho Plan.

El importe de la prima satisfecha durante el ejercicio 2016 asciende a 7.798,13 euros (15.668,28 euros en 2015) y se encuentra registrada en “Gastos de Personal – Contribuciones a planes de pensiones” (véase nota 17 (d)). Asimismo, durante el ejercicio 2016 se ha registrado un ingreso por importe de 27.751,63 euros en “Gastos de Personal – Contribuciones a planes de pensiones” al cesar la relación laboral en la Sociedad de un directivo.

(e) Arrendamientos

La Sociedad tiene cedido el derecho de uso de determinados activos bajo contratos de arrendamiento.

Los arrendamientos en los que el contrato transfiere a la Sociedad sustancialmente todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los activos se clasifican como arrendamientos financieros y en caso contrario se clasifican como arrendamientos operativos. La Sociedad mantiene, fundamentalmente, arrendamientos operativos.

Arrendamientos operativos

Las cuotas derivadas de los arrendamientos operativos, netas de los incentivos recibidos, se reconocen como gasto de forma lineal durante el plazo de arrendamiento excepto que resulte más representativa otra base sistemática de reparto por reflejar más adecuadamente el patrón temporal de los beneficios del arrendamiento.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(f) Fianzas

Las fianzas entregadas como consecuencia de los contratos de arrendamiento, se valoran siguiendo los criterios expuestos para los activos financieros. La diferencia entre el importe entregado y el valor razonable, se reconoce como un pago anticipado que se imputa a la cuenta de pérdidas y ganancias durante el periodo de arrendamiento.

(g) Comisiones, intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Comisiones

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período que dure su ejecución.

Las comisiones por actividades y servicios prestados durante un período de tiempo no específico, se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias en función de su grado de realización.

Las comisiones surgidas de la prestación de un servicio ejecutado en un acto singular se registran en la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento de la ejecución del servicio.

Las comisiones de gestión variable se reconocen de acuerdo con el mejor estimado en cada momento. La Sociedad ajusta dichas comisiones, retroactivamente si procede, cuando dispone de información sobre la evolución de las bases de cálculo.

Intereses y rendimientos de instrumentos de capital

Los intereses se reconocen por el método del tipo de interés efectivo.

Los ingresos por dividendos procedentes de inversiones en instrumentos de patrimonio se reconocen cuando han surgido los derechos para la Sociedad a su percepción. Si los dividendos distribuidos proceden inequívocamente de resultados generados con anterioridad a la fecha de adquisición porque se han distribuido importes superiores a los beneficios generados por la participada desde la adquisición, minoran el valor contable de la inversión.

(h) Indemnizaciones por despido

Las indemnizaciones por cese involuntario se reconocen en el momento en que existe un plan formal detallado y se ha generado una expectativa válida entre el personal afectado de que se va a producir la rescisión de la relación laboral, ya sea por haber comenzado a ejecutar el plan o por haber anunciado sus principales características.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Las indemnizaciones a desembolsar en un plazo superior a los 12 meses se descuentan al tipo de interés determinado en base a los tipos de mercado de bonos u obligaciones empresariales de alta calidad.

Las indemnizaciones por cese voluntario se reconocen cuando han sido anunciadas, sin que quepa posibilidad realista de retirar la oferta y se valoran por la mejor estimación del colectivo de empleados que se van a acoger al plan.

(i) Impuesto sobre beneficios

El gasto o ingreso por el impuesto sobre beneficios comprende tanto el impuesto corriente como el impuesto diferido.

El impuesto corriente es la cantidad a pagar o a recuperar por el impuesto sobre beneficios relativa a la base imponible del ejercicio.

Los pasivos por impuesto diferido son los importes a pagar en el futuro en concepto de impuesto sobre sociedades relacionados con las diferencias temporarias imponibles mientras que los activos por impuesto diferido son los importes a recuperar en concepto de impuesto sobre sociedades debido a la existencia de diferencias temporarias deducibles, bases imponibles negativas compensables o deducciones pendientes de aplicación. A estos efectos se entiende por diferencia temporaria la diferencia existente entre el valor contable de los activos y pasivos y su base fiscal.

Los activos y pasivos por impuesto diferido se valoran por los tipos impositivos que vayan a ser de aplicación en los ejercicios en los que se espera realizar los activos o pagar los pasivos, a partir de la normativa y tipos que están vigentes o aprobados y pendientes de publicación y una vez consideradas las consecuencias fiscales que se derivarán de la forma en que la Sociedad espera recuperar los activos o liquidar los pasivos.

La Sociedad está sujeta al régimen de tributación consolidada con Telefónica, S.A., como cabecera del grupo consolidable y con otras sociedades del grupo desde el ejercicio 2003.

(j) Provisiones

Las provisiones se reconocen cuando la Sociedad tiene una obligación presente, ya sea legal o implícita, como resultado de un suceso pasado; es probable que exista una salida de recursos que incorporen beneficios económicos futuros para cancelar la obligación; y se puede realizar una estimación fiable del importe de la obligación.

(k) Recursos de clientes fuera de balance

La Sociedad registra en el epígrafe de "Otras cuentas de orden-Patrimonios gestionados", el valor de mercado a la fecha a que se refiera el balance o estado afectado, del patrimonio de las instituciones de inversión gestionadas.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(l) Transacciones con partes vinculadas

Las transacciones entre empresas del grupo y partes vinculadas, se reconocen por el valor razonable de la contraprestación entregada o recibida. La diferencia entre dicho valor y el importe acordado, se registra de acuerdo con la sustancia económica subyacente.

(m) Sistemas de retribución referenciados a la cotización de las acciones

La Sociedad cuenta con sistemas retributivos referenciados al valor de cotización de las acciones de Telefónica, S.A., con entrega de derechos de opción de compra de acciones. En el caso de la Sociedad la liquidación de estos planes se producirá mediante la entrega de las referidas acciones.

Los planes de opciones de la Sociedad son de liquidación mediante entrega de acciones y, según los criterios establecidos por el Grupo Telefónica, se determina el valor razonable en la fecha de concesión aplicando el método binomial o bien utilizando valores de referencia de mercado y se reconoce como un gasto en la cuenta de pérdidas y ganancias a lo largo del período de perfeccionamiento con abono a patrimonio neto. En cada fecha de cierre posterior, la Sociedad revisa las estimaciones en cuanto al número de opciones que serán ejercitables, ajustando la cifra de patrimonio, si procede.

(n) Estado de flujos de efectivo

La Sociedad ha utilizado el método indirecto para la confección del estado de flujo de efectivo, el cual tiene las siguientes expresiones que incorporan los siguientes criterios de clasificación:

- Flujos de efectivo: entradas y salidas de dinero en efectivo y de sus equivalentes; entendiendo por éstos las inversiones a corto plazo de gran liquidez y bajo riesgo de alteraciones en su valor.
- Actividades de explotación: actividades típicas de las entidades gestoras de instituciones de inversión colectiva, así como otras actividades que no pueden ser calificadas como de inversión o de financiación.
- Actividades de inversión: las de adquisición, enajenación o disposición por otros medios de activos a largo plazo y otras inversiones no incluidas en el efectivo y sus equivalentes.
- Actividades de financiación: actividades que producen cambios en el tamaño y composición del patrimonio neto y de los pasivos que no forman parte de las actividades de explotación.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El efectivo y otros activos líquidos equivalentes incluyen el efectivo en caja y los depósitos bancarios a la vista en entidades de crédito. También se incluyen bajo este concepto otras inversiones a corto plazo de gran liquidez siempre que sean fácilmente convertibles en importes determinados de efectivo y que están sujetas a un riesgo insignificante de cambios de valor. A estos efectos se incluyen las inversiones con vencimientos de menos de tres meses desde la fecha de adquisición.

La Sociedad presenta en el estado de flujos de efectivo los pagos y cobros procedentes de activos y pasivos financieros de rotación elevada por su importe neto. A estos efectos se considera que el periodo de rotación es elevado cuando el plazo entre la fecha de adquisición y la de vencimiento no supere seis meses.

A efectos del estado de flujos de efectivo, no se incluyen como efectivo y otros activos líquidos equivalentes los descubiertos bancarios que son exigibles a la vista y que no forman parte de la gestión de tesorería de la Sociedad. Los descubiertos bancarios se reconocen en el balance como pasivos financieros por deudas con entidades de crédito.

(4) Aplicación\Distribución de Resultados

La propuesta de aplicación del resultado de 2016 de la Sociedad a presentar a la Junta General de Accionistas es como sigue:

	<u>Euros</u>
<u>Base de reparto</u>	
Pérdida del ejercicio	<u>(46.896,05)</u>
<u>Distribución</u>	
Resultados negativos de ejercicios anteriores	<u>(46.896,05)</u>

La Junta General de Accionistas aprobó con fecha 28 de abril de 2016 el traspaso del resultado del ejercicio 2015 (68.831,09 euros) a Reservas Voluntarias.

(5) Tesorería

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	<u>Euros</u>	
	<u>2016</u>	<u>2015</u>
Caja	1.774,15	422,97
Bancos	<u>15.111.432,21</u>	<u>15.120.789,28</u>
	<u>15.113.206,36</u>	<u>15.121.212,25</u>

Toda la tesorería se encuentra denominada en euros.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Los importes depositados en Bancos al 31 de diciembre 2016 y 2015, son a la vista y tienen una rentabilidad media anual entre el 0,00% y el 0,83% y entre el 0,01% y el 0,87%, respectivamente.

(6) Activos Financieros Disponibles para la Venta

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre a 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Activos financieros disponibles para la venta		
Instrumentos de capital	8.706.755,05	8.464.113,11

Los activos disponibles para la venta al 31 de diciembre de 2016 y 2015 corresponden fundamentalmente a participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva y están denominadas en euros. Estos activos son valorados y contabilizados a su valor razonable, tomando precios de mercados activos.

El detalle de los activos financieros disponibles para la venta se encuentra en el Anexo, el cual forma parte integrante de esta nota.

Durante el ejercicio 2016, el movimiento por enajenación de activos financieros disponibles para la venta ha registrado beneficios por importe de 116.924,04 euros, reconocidas en Resultado de otras operaciones financieras en las Cuentas de Pérdidas y Ganancias. Durante el ejercicio 2015, el movimiento por enajenación de activos financieros disponibles para la venta no registró resultados.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva durante el ejercicio de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto para los ejercicios 2016 y 2015 ha sido de 74.993,54 y 37.216,29 euros negativos (neto del efecto fiscal), respectivamente.

El importe de la variación neta en el valor razonable de las participaciones en Instituciones de Inversión Colectiva acumulada al 31 de diciembre de 2016 y 2015 desde la designación de los activos financieros valorados a valor razonable con cambios en el patrimonio neto ha sido de 224.132,43 y 149.138,89 euros negativos (neto del efecto fiscal), respectivamente. Este último importe figura registrado en el epígrafe "Patrimonio Neto-Ajustes por valoración" al 31 de diciembre de 2016 y 2015.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(7) Inversiones Crediticias

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Inversiones crediticias		
Deudores por comisiones pendientes (nota 17 (c))	200.373,21	288.901,36
Deudores por operaciones de valores	-	300.000,00
	<u>200.373,21</u>	<u>588.901,36</u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimiento inferior a un año y se encuentran denominados en euros.

Deudores por comisiones pendientes incluye las comisiones de gestión de las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por la Sociedad, pendientes de cobro al 31 de diciembre de 2016 y 2015 (véanse notas 17 (c) y 19 (a)).

Deudores por operaciones de valores recoge el importe aportado por la Sociedad en la constitución de un nuevo fondo de inversión denominado Fonditel Lince, Fondo de Inversión, y cuyo registro se encontraba pendiente de aprobación por la Comisión Nacional del Mercado de Valores a 31 de diciembre de 2015. Dicho registro ha tenido lugar el 22 de enero de 2016.

(8) Activo intangible

El movimiento durante el ejercicio 2016 y 2015 del activo intangible ha sido el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 2016

	Euros			
	2015	Altas	Bajas	2016
Coste				
Aplicaciones informáticas	6.847,78	-	-	6.847,78
Amortización acumulada	(5.656,73)	(814,88)	-	(6.471,61)
Valor neto	<u>1.191,05</u>	<u>(814,88)</u>	<u>-</u>	<u>376,17</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

- Al 31 de diciembre de 2015

	Euros			
	2014	Altas	Bajas	2015
Coste				
Aplicaciones informáticas	6.847,78	-	-	6.847,78
Amortización acumulada	(3.936,13)	(1.720,60)	-	(5.656,73)
Valor neto	2.911,65	(1.720,60)	-	1.191,05

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe de los elementos totalmente amortizados mantenidos en Balance asciende a 5.340,85 y 82,00 euros, respectivamente.

(9) Activo material

El movimiento durante el ejercicio 2016 y 2015 del activo material ha sido el siguiente:

- Al 31 de diciembre de 2016

	Euros			
	2015	Altas	Bajas	2016
Coste				
Mobiliario	364.283,22	-	-	364.283,22
Equipos informáticos	10.813,53	1.509,57	-	12.323,10
Otro inmovilizado	185.052,62	-	-	185.052,62
	560.149,37	1.509,57	-	561.658,94
Amortización acumulada	(471.211,29)	(39.573,75)	-	(510.785,04)
Valor neto	88.938,08	(38.064,18)	-	50.873,90

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• Al 31 de diciembre de 2015

	Euros			
	2014	Altas	Bajas	2015
Coste				
Mobiliario	364.283,22	-	-	364.283,22
Equipos informáticos	10.813,53	-	-	10.813,53
Otro inmovilizado	185.052,62	-	-	185.052,62
	560.149,37	-	-	560.149,37
Amortización acumulada	(428.445,26)	(42.766,03)	-	(471.211,29)
Valor neto	131.704,11	(42.766,03)	-	88.938,08

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 el importe de los elementos totalmente amortizados mantenidos en Balance asciende a 231.059,62 y 164.087,97 euros, respectivamente.

(10) Arrendamientos Operativos - Arrendatario

La Sociedad tiene arrendado, en régimen de arrendamiento operativo, el inmueble en el que realiza su actividad.

Una descripción del contrato de arrendamiento es como sigue:

Arrendamiento	Plazo de renovación	Penalizaciones
Piso 7º (581 metros cuadrados sito en Pedro Teixeira, 8 (Madrid)	31 de diciembre de 2020	Resolución de contrato en caso de incumplimiento

El importe de las cuotas de arrendamiento operativo reconocidas como gastos en el ejercicio 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Pagos mínimos por arrendamiento (nota 17 (e))	186.836,54	187.098,60

La Sociedad tiene registrado al 31 de diciembre de 2016 y 2015 en el epígrafe del balance “Resto de activos” un importe de 20.347,54 euros en concepto de fianzas en garantía de arrendamientos.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Activos y pasivos fiscales

La composición de estos epígrafes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2016

Activos Fiscales	Euros	
	Corriente	Diferido
Administraciones Públicas		
Retenciones y pagos a cuenta (nota 18)	82.778,12	-
Otros	2.875,87	
Impuesto sobre beneficios diferido		
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	205.908,39
Plan de previsión social directivos y transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	27.762,07
	<u>85.652,99</u>	<u>233.670,46</u>
Pasivos Fiscales		
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por retenciones a cuenta del IRPF	59.599,76	-
Organismos de la Seguridad Social	21.299,51	-
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	2.540,76	-
Impuesto sobre beneficios diferido		
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	131.197,30
	<u>83.440,03</u>	<u>131.197,30</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• Al 31 de diciembre de 2015

Activos Fiscales	Euros	
	Corriente	Diferido
Administraciones Públicas		
Retenciones y pagos a cuenta	27.268,36	-
Impuesto sobre beneficios diferido		
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	243.808,09
Plan de previsión social directivos y transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio	-	33.013,12
	<u>27.268,36</u>	<u>276.821,21</u>
 Pasivos Fiscales		
Administraciones Públicas		
Hacienda Pública acreedora por retenciones a cuenta del IRPF	62.449,54	-
Organismos de la Seguridad Social	19.796,67	-
Hacienda Pública acreedora por otros conceptos	2.540,76	-
Impuesto sobre beneficios diferido		
Revalorizaciones de instrumentos financieros	-	194.094,85
	<u>84.786,97</u>	<u>194.094,85</u>

Todos los activos y pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

El movimiento de los activos por impuestos diferidos del Plan de prevención social a directivos y de las transacciones con pagos basados en instrumentos de patrimonio vigentes al 31 de diciembre de 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Saldo al 31 de diciembre	33.013,12	29.601,33
Altas	5.478,93	9.885,11
Bajas por ajuste a los nuevos tipos impositivos (nota 18)	-	(2.837,67)
Bajas	<u>(10.729,98)</u>	<u>(3.635,65)</u>
Saldo al 31 de diciembre	<u>27.762,07</u>	<u>33.013,12</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Altas recoge las diferencias entre el criterio contable y fiscal de reconocimiento de gastos, en relación a la aportación al Plan de Previsión Social que la Sociedad tiene comprometido con sus directivos, el Talent for the Performance Share Plan, el Performance Investment Plan y el Plan de compra de acciones de los empleados.

Bajas recoge la reversión de las diferencias entre el criterio contable y fiscal de reconocimiento de gastos registrados en ejercicios anteriores y derivados de la reversión del tercer y cuarto ciclo del Performance Investment Plan.

El movimiento del resto de activos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Saldo al 31 de diciembre	243.808,09	251.510,36
Altas	39.600,00	21.554,70
Bajas por ajuste a los nuevos tipos impositivos	-	(29.256,97)
Bajas	(77.499,70)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>205.908,39</u>	<u>243.808,09</u>

Este activo por impuesto diferido corresponde al efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, y en sustancia, su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

Las altas y bajas de estos activos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

El movimiento de los pasivos por impuestos diferidos durante el ejercicio 2016 y 2015, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Saldo al 31 de diciembre	194.094,85	207.984,61
Altas	58.725,90	9.401,64
Bajas por ajuste a los nuevos tipos impositivos	-	(23.291,40)
Bajas	(121.623,45)	-
Saldo al 31 de diciembre	<u>131.197,30</u>	<u>194.094,85</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El pasivo por impuesto diferido corresponde al efecto sobre el patrimonio neto de la Sociedad de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta, y en sustancia, su plazo de realización o reversión es superior a 12 meses.

Las altas y bajas de los pasivos por impuestos diferidos corresponden al efecto de la valoración de los activos financieros disponibles para la venta.

(12) Pasivos Financieros a Coste Amortizado

El detalle de estos epígrafes a 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Deudas con particulares		
Acreedores empresas del grupo (nota 19)	11.535,01	(25.381,52)
Otros acreedores	32.221,19	30.133,23
	<u>43.756,20</u>	<u>4.751,71</u>

Todos los saldos incluidos en este epígrafe tienen vencimientos inferiores a un año, y se encuentran denominados en euros.

Acreedores empresas del grupo recoge al 31 de diciembre de 2016 y 2015 un importe de 6.900,00 y 79.418,63 euros, respectivamente, correspondiente al Impuesto sobre Sociedades a pagar y a cobrar de Telefónica, S.A. (cobros y pagos netos realizados durante el ejercicio por pagos fraccionados del impuesto sobre sociedades) como consecuencia de la tributación de la Sociedad en régimen de tributación consolidada, así como un importe de 348,95 euros (348,95 euros al 31 de diciembre de 2015) en relación a un crédito fiscal generado con el grupo en 2012.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2016 y 2015 recoge, fundamentalmente, un importe de 20.883,07 y 34.120,65 euros, respectivamente, correspondientes al Impuesto sobre Sociedades de 2016 y 2015 a cobrar y a pagar a Telefónica, S.A., cabecera del grupo consolidado fiscal en el que la Sociedad está incluida (véanse notas 18 y 19 (a)).

(13) Provisiones

La composición de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Otras provisiones	<u>44.103,88</u>	<u>44.103,88</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se han producido movimientos en las provisiones a largo plazo.

Otras provisiones incluye el valor actual estimado de los costes de desmantelamiento del local de negocios donde la Sociedad desarrolla su actividad, que han sido incluidos como mayor valor del inmovilizado material, y que se derivan del contrato de arrendamiento suscrito con GMP, Sociedad de Inversiones Inmobiliarias, S.A. en el ejercicio 2007. La provisión ha sido calculada utilizando una tasa de descuento del 3,2% (tasa de inflación media en España de los 10 últimos ejercicios).

El saldo incluido en este epígrafe se encuentra denominado en euros.

(14) Resto de Pasivos

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Gastos devengados no vencidos	224.623,84	251.338,24

Gastos devengados no vencidos al 31 de diciembre de 2016 recoge como conceptos más significativos los importes devengados y pendientes de pago a esa fecha correspondientes a la provisión para incentivos al personal del ejercicio 2016 por un importe de 174.950,00 euros (184.393,12 euros en 2015). Dicho importe se liquidará durante el ejercicio 2017.

Todos los pasivos de este epígrafe se encuentran denominados en euros.

(15) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

(a) Capital Escriturado

El capital social está representado por 1.500.000 acciones nominativas de 1 euro de valor nominal cada una, totalmente suscritas y desembolsadas. Todas las acciones gozan de los mismos derechos políticos y económicos.

El Accionista Único de la Sociedad es Telefónica Capital, S.A.U. (véase nota 1).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Reservas

(i) Reserva legal

El artículo 274 del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, establece que, las Sociedades están obligadas a destinar una cifra igual al 10 por 100 de los beneficios de cada ejercicio a la constitución de un fondo de reserva hasta que éste alcance, al menos, el 20 por 100 del capital social. Esta reserva no puede ser distribuida y sólo podrá ser utilizada para compensar pérdidas en el caso de no tener otras reservas disponibles.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, la Sociedad tiene dotada esta reserva al nivel mínimo que establece la Ley de Sociedades Anónimas.

(ii) Reservas voluntarias

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 la Sociedad tiene dotada una reserva voluntaria por importe de 22.327.686,33 y 22.259.905,95 euros, respectivamente. Las reservas voluntarias son de libre disposición (para su reparto se ha de tener en cuenta también lo expresado en el apartado (c) de esta nota).

Dentro de este epígrafe se incluye un importe de 25.380,40 euros (26.431,11 euros en 2015) en relación con sistemas de retribución referenciados a la cotización de las acciones de Telefónica, S.A. El movimiento registrado durante el ejercicio se registra en el epígrafe “Reclasificaciones de pasivos financieros a otros instrumentos de capital” del Estado de Cambios en el Patrimonio Neto adjunto.

(iii) Dividendos

Durante los ejercicios 2016 y 2015 no se ha procedido al reparto de dividendos.

(c) Sistemas de retribución referenciados al valor de cotización de las acciones

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A., en su reunión celebrada el 30 de mayo de 2014, aprobó la puesta en marcha de un plan de compra incentivada de acciones de Telefónica, S.A. dirigido a todos los empleados del Grupo Telefónica a nivel internacional, con ciertas excepciones. A través del Plan, se ofrece la posibilidad de adquirir acciones de Telefónica, S.A. con el compromiso de esta última de entregar gratuitamente a los partícipes un determinado número de acciones de Telefónica, S.A., siempre que se cumplan determinados requisitos.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La duración total inicialmente prevista del Plan es de dos años. Los empleados adscritos al Plan pueden adquirir acciones de Telefónica, S.A. mediante aportaciones mensuales de hasta 150 euros (o su equivalente en moneda local), con un importe máximo de 1.800 euros a lo largo de un periodo de doce meses (periodo de compra). La entrega de acciones se producirá, en su caso, tras la fecha de consolidación del Plan, a partir del 1 de agosto de 2017, y está condicionada por:

- La permanencia en la empresa durante los dos años de duración del programa (periodo de consolidación), sujeto a ciertas condiciones especiales en relación a las bajas.
- El número concreto de acciones a entregar al finalizar cada periodo de consolidación dependerá del número de acciones adquiridas y conservadas por cada empleado. Así, los empleados adscritos al Plan, y que permanezcan en el Grupo, que hayan mantenido las acciones adquiridas por un periodo adicional de otros doce meses después del fin del periodo de compra, tendrán derecho a recibir una acción gratuita por cada acción que hayan adquirido y conservado hasta el fin del periodo de consolidación. El periodo de compra del Plan se inició en agosto de 2015.

Este plan se liquidará mediante la entrega de acciones a los empleados, por lo que el gasto de personal se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto. En el ejercicio 2016 y 2015 la Sociedad ha registrado un gasto de 7.200,00 euros por este concepto en su cuenta de resultados. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y 2015 no se han producido entregas de acciones a los empleados.

La Junta General Ordinaria de Accionistas de Telefónica, S.A. aprobó el 18 de mayo de 2011 el Plan de remuneración a directivos PIP (Performance Investment Plan). Este Plan de remuneración a altos directivos (“senior executives” y miembros del “Group management team”) tiene una duración de 5 años, con tres ciclos (o entregas independientes entre sí) de tres años cada uno, empezando el primero con efectos 1 de julio de 2011.

En cada ciclo se otorga el derecho a recibir, al finalizar éste, un cierto número de acciones de Telefónica, S.A., sujeto al cumplimiento de ciertas condiciones relativas al comportamiento de la acción durante el período y a la permanencia en el empleo. Adicionalmente, existe una “Condición de inversión” que establece que si el empleado mantiene un número prefijado en acciones en propiedad durante un determinado período de tiempo, el número de acciones a recibir al final del ciclo se incrementará en un 25% adicional.

Este Plan se liquidará mediante la entrega de acciones a los empleados, por lo que el gasto de personal se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto. Durante los ejercicios 2016 y 2015 la Sociedad ha registrado un gasto de 5.766,80 y 11.285,18 euros por este concepto en su cuenta de resultados. Asimismo, durante el ejercicio 2016 y como consecuencia del cese en la relación laboral de un empleado, procede revertir el gasto acumulado registrado hasta el momento del cese por importe de 9.749,20 euros.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El 30 de junio de 2015 se produjo el vencimiento del segundo ciclo de este Plan. En la fecha de finalización de este ciclo, y de conformidad con lo establecido en las condiciones generales del Plan, se realizaron entregas de acciones por importe de 12.984,44 euros. Asimismo, al 30 de junio de 2016 se ha producido el vencimiento del tercer ciclo del Plan, realizándose entregas de acciones por importe de 5.419,11 euros.

Durante el ejercicio 2014 la Junta General de Accionistas de Telefónica, S.A., aprobó la aplicación de un nuevo Plan de incentivos (Talent for the Future Share Plan) a largo plazo dirigido a los ejecutivos y personal directivo de Telefónica, S.A., y de otras sociedades del Grupo Telefónica, consistente en la entrega a los partícipes seleccionados al efecto, previo cumplimiento de los requisitos necesarios fijados en el mismo, de un determinado número de acciones de Telefónica, S.A. en concepto de retribución variable.

La duración del Plan es de 5 años divididos en 3 ciclos.

Este Plan se liquida mediante la entrega de las acciones a los directivos, por lo que el gasto de personal devengado en 2016 y 2015 por importe de 1.150,80 y 1.150,52 euros se ha registrado con contrapartida en patrimonio neto.

(d) Recursos propios: Gestión del capital

Las exigencias de recursos propios de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, y por tanto la regulación de los recursos propios mínimos que han de mantener dichas entidades y la forma en la que han de determinarse tales recursos propios, viene determinado por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, por el que se aprueba el Reglamento de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, y se adapta el régimen tributario de las instituciones de inversión colectiva.

En dicho Real Decreto se determina que las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva dispondrán en todo momento de unos recursos propios que no podrán ser inferiores a la mayor de las siguientes cantidades: a) Un capital social mínimo de 300.000,00 euros íntegramente desembolsado, incrementado:

- a) Un capital social mínimo de 125.000 euros íntegramente desembolsado, incrementado en una proporción del 0,02 por 100 del valor efectivo del patrimonio de las IIC y los entidades reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre, que administren y/o gestionen, incluidas las carteras cuya gestión haya delegado, pero no las carteras que este administrando y/o gestionando por delegación, en la parte que dicho patrimonio exceda de 250.000.000 de euros. En ningún caso la suma exigible del capital inicial y de la cantidad adicional deberá sobrepasar los 10.000.000 de euros.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La cuantía adicional de recursos propios a la que se refiere el párrafo anterior podrá ser cubierta hasta en un 50 por ciento, con una garantía por el mismo importe de una entidad de crédito o de una entidad aseguradora. La entidad de crédito o aseguradora deberá tener su domicilio social en un Estado miembro de la Unión Europea, o bien en un tercer país, siempre que esté sometida a unas normas prudenciales que, a juicio de la CNMV, sean equivalentes a las establecidas en el Derecho de la Unión Europea.

Para calcular los recursos propios exigibles a que se refieren los párrafos anteriores, se deducirán del patrimonio de las IIC gestionadas, ECR y EICC, el correspondiente a inversiones de éstas en otras instituciones o ECR o EICC que estén a su vez gestionadas por la misma SGIIC.

- b) El 25 por ciento de los gastos de estructura cargados en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio precedente. Los gastos de estructura comprenderán: los gastos de personal, los gastos generales, contribuciones e impuestos, amortizaciones y otras cargas de explotación.

Los objetivos estratégicos marcados por la Dirección de la Sociedad en relación con la gestión que se realiza de sus recursos propios son los siguientes:

- Cumplir en todo momento con la normativa aplicable en materia de requerimientos de recursos propios mínimos.
- Buscar la máxima eficiencia en la gestión de los recursos propios.

Para cumplir con estos objetivos, la Sociedad dispone de una serie de políticas y procesos de gestión de los recursos propios, cuyas principales directrices son:

- La Sociedad realiza un seguimiento y control que permite analizar en todo momento los niveles de cumplimiento de la normativa de la CNMV en materia de recursos propios, disponiendo de alarmas que permitan garantizar en todo momento el cumplimiento de la normativa aplicable y que las decisiones tomadas por las distintas áreas y unidades de la Sociedad son coherentes con los objetivos marcados a efectos de cumplimiento de recursos propios mínimos. En este sentido, existen planes de contingencias para asegurar el cumplimiento de los límites establecidos en la normativa aplicable.
- En la planificación estratégica y comercial de la Sociedad, así como en el análisis y seguimiento de las operaciones de la Sociedad se considera como un factor clave en la toma de decisiones el impacto de las mismas sobre los recursos propios computables de la Sociedad y la relación consumo-rentabilidad-riesgo.

Por tanto, la Sociedad considera los recursos propios y los requerimientos de recursos propios establecidos por la normativa anteriormente indicada como un elemento fundamental de su gestión.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La gestión que la Sociedad realiza de sus recursos propios se ajusta, en lo que a definiciones conceptuales se refiere, a lo dispuesto en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. En este sentido, la Sociedad considera como recursos propios computables los indicados en dicho Real Decreto.

A continuación se incluye un detalle, de los recursos propios de la Sociedad al 31 de diciembre de 2016 y 2015, calculados de acuerdo con lo establecido en el Real Decreto:

	Euros	
	2016	2015
Recursos Propios Computables		
1. Capital Social	1.500.000,00	1.500.000,00
2. Reservas	22.689.195,61	22.621.415,23
3. Remanente	-	-
4. Resultados que se aplicaran a Reservas	-	-
5. Ajustes por cambio de valor positivos	-	-
6. Otras partidas a adicionar	-	-
Menos		
7. Resultados negativos del ejercicio corriente	(46.896,05)	-
8. Activos intangibles	(376,17)	(1.191,05)
9. Ajustes por cambio de valoración negativa	(224.132,43)	(149.138,89)
10. Otras partidas a deducir	-	-
Total recursos propios computables	23.917.790,96	23.971.085,29
Recursos Propios Exigibles		
1. Capital Social mínimo	125.000,00	125.000,00
2. Patrimonio IIC gestionadas neto y entidades reguladas en la Ley 22/2014	10.858,12	16.234,92
Suma (A)	135.858,12	141.234,92
3. Gastos de personal (*)	1.413.696,57	1.271.446,78
4. Amortizaciones del inmovilizado (*)	44.486,63	45.320,58
5. Gastos de servicios exteriores (*)	672.492,73	668.937,59
6. Tributos (*)	15.855,74	16.791,57
7. Otros gastos de gestión corriente (*)	22.785,03	20.738,29
8. Gastos de estructura previstos (*)	-	-
Suma (B)	2.169.316,70	2.023.234,81
9. Responsabilidad profesional	-	-
Total recursos propios exigibles = (Max A, 25%B) + incremento responsabilidad profesional	542.329,18	505.808,70
Recursos propios computables – Recursos propios exigibles	23.375.461,78	23.465.276,59
(*) Importes correspondientes al ejercicio precedente		

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015, los recursos propios computables de la Sociedad, exceden de los requeridos por la normativa vigente a dichas fechas.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(16) Recursos de Clientes fuera de Balance

(a) Otras cuentas de orden: Patrimonios gestionados

El detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Patrimonio gestionado	304.290.580,90	331.174.610,60

(b) Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas

Un detalle de las instituciones de inversión colectiva gestionadas por la Sociedad así como los patrimonios correspondientes al 31 de diciembre de 2016 y 2015 y las comisiones de gestión sobre patrimonio devengadas durante ambos ejercicios es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2016

Institución de Inversión Colectiva	Euros	
	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos</u>		
Fonditel Albatros, Fondo de Inversión	215.448.949,63	1.120.200,12
Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, Fondo de Inversión	33.884.801,68	294.837,21
Fonditel Dinero, Fondo de Inversión	9.083.448,23	9.271,60
Fonditel Smart Beta, Fondo de Inversión	42.171.809,11	423.454,57
Fonditel Lince, Fondo de Inversión	3.701.572,25	6.863,57
	<u>304.290.580,90</u>	<u>1.854.627,07</u>
		(nota 17 (c))

• Al 31 de diciembre de 2015

Institución de Inversión Colectiva	Euros	
	Patrimonio	Comisiones
<u>Fondos</u>		
Fonditel Albatros, Fondo de Inversión	237.891.283,18	1.240.209,54
Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, Fondo de Inversión	33.795.858,20	300.891,05
Fonditel Dinero, Fondo de Inversión	8.978.275,94	5.527,62
Fonditel Smart Beta, Fondo de Inversión	50.509.193,28	480.711,95
	<u>331.174.610,60</u>	<u>2.027.340,16</u>
		(nota 17 (c))

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(17) Ingresos y Gastos

(a) Información segmentada

La Sociedad realiza su actividad económica fundamentalmente en la gestión y administración de Instituciones de Inversión Colectiva, y su importe total de ingresos ordinarios ha sido obtenido en España (véanse notas 1 y 16).

(b) Intereses y rendimientos asimilados

Un detalle de este epígrafe de la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio 2016 y 2015, atendiendo a la naturaleza de las operaciones que las originan, es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Intereses de cuentas corrientes	44.670,45	123.520,45

(c) Comisiones percibidas y pagadas

Un detalle de las comisiones percibidas durante el ejercicio 2016 y 2015 de acuerdo con su naturaleza es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Comisiones de Fondos de Inversión Financieros		
De gestión sobre patrimonio (nota 16 (b))	1.854.627,07	2.027.340,16
De gestión sobre resultados	49.045,92	117.201,39
Otras comisiones	-	793,89
	1.903.672,99	2.145.335,44
	(nota 19 (a))	(nota 19 (a))

“Comisiones de Gestión”, recoge las remuneraciones que percibe la Sociedad por la gestión y asesoramiento de las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas. Las comisiones se calculan diariamente y se abonan a la Sociedad mensualmente, por lo que al 31 de diciembre de 2016 y 2015 se encuentra pendiente de cobro el ingreso correspondiente al mes de diciembre, que alcanza un importe de 200.373,21 y 288.901,36 euros, respectivamente (véanse notas 7 y 19 (a)).

Para el cálculo de las comisiones se aplica el tipo de comisión anual (que varía dependiendo de la institución de inversión colectiva) sobre el valor patrimonial de cada una de las Instituciones de Inversión Colectiva.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La comisión sobre el resultado positivo de cada Institución de Inversión Colectiva gestionada se devenga diariamente y se cobra al término del ejercicio. Durante el ejercicio 2016 y 2015 se devengaron ingresos de 49.045,92 y 117.201,39 euros respectivamente por este concepto.

(d) Gastos de personal

El detalle al 31 de diciembre de 2016 y 2015 es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Sueldos y cargas sociales	1.296.171,09	1.268.125,03
Contribuciones a planes de pensiones (nota 3(d))	16.641,98	52.336,48
Otros gastos de personal	81.796,78	93.235,06
	<u>1.394.609,85</u>	<u>1.413.696,57</u>

La distribución de los empleados de la Entidad por categorías y sexos es como sigue:

• Al 31 de diciembre de 2016

	Media anual 2016	31.12.16		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	1	1	-	1
Mandos intermedios	7	3	4	7
Resto	9	3	6	9
	<u>17</u>	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>17</u>

• Al 31 de diciembre de 2015

	Media anual 2015	31.12.15		
		Hombres	Mujeres	Total
Directivos	2	2	-	2
Mandos intermedios	5	2	3	5
Resto	9	2	7	9
	<u>16</u>	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>16</u>

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

La distribución de los empleados de la Entidad por sexos y tipo de contrato al término del ejercicio 2016 y 2015 es como sigue:

- Al 31 de diciembre de 2016

<u>Tipo de contrato</u>	31.12.16		
	Hombres	Mujeres	Total
Fijo	7	10	17
Temporal	-	-	-
	<u>7</u>	<u>10</u>	<u>17</u>

- Al 31 de diciembre de 2015

<u>Tipo de contrato</u>	31.12.15		
	Hombres	Mujeres	Total
Fijo	6	10	16
Temporal	-	-	-
	<u>6</u>	<u>10</u>	<u>16</u>

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 no existen empleados con discapacidad alguna.

(e) Gastos generales

El detalle es como sigue:

	Euros	
	2016	2015
Inmuebles e instalaciones (nota 10)	186.836,54	187.098,60
Sistemas informáticos	2.812,49	2.478,81
Publicidad y representación	24.884,25	31.668,15
Servicios profesionales independientes	224.220,69	248.025,39
Contribución e impuesto	17.731,46	15.855,74
Servicios administrativos subcontratados	120.504,66	124.276,07
Otros gastos	<u>93.543,17</u>	<u>78.945,71</u>
	<u>670.533,26</u>	<u>688.348,47</u>

Gastos generales incluye un importe de 95.515,24 euros con empresas del grupo (128.036,27 euros en 2015) (nota 19(a)).

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

En el ejercicio 2016, la Sociedad ha pagado 28.516,14 euros en concepto de la parte proporcional de la prima de una póliza de responsabilidad civil de administradores y directivos contratada por Telefónica, S.A. para las sociedades de su grupo. El periodo asegurado va desde el 1 de enero de 2016 hasta el 31 de diciembre de 2016. Por esta misma póliza, para el periodo que va desde el 1 de enero de 2015 hasta el 31 de diciembre de 2015 la Sociedad pago en el ejercicio 2015 un importe de 28.516,14 euros.

(18) Situación Fiscal

Los beneficios están sujetos al Impuesto sobre Sociedades calculado a un tipo del 25 por 100 sobre la base imponible. De la cuota resultante pueden practicarse determinadas deducciones.

La Sociedad tributa por el Impuesto sobre Sociedades en régimen de consolidación con otras sociedades del Grupo cuya sociedad dominante es Telefónica, S.A. Si bien la Sociedad dominante del grupo fiscal presentará la declaración por el Impuesto sobre Sociedades correspondiente al mismo de forma consolidada, las diferentes sociedades que lo componen presentan igualmente su propia declaración individual con carácter informativo. Para el resto de los impuestos, tasas o tributos a los que está sometida la Sociedad, la base liquidable se calcula individualmente.

Como consecuencia de la tributación de la Sociedad en el Régimen Especial de los grupos de sociedades, para el cálculo del Impuesto sobre Sociedades individual se tienen en cuenta las eliminaciones de los resultados procedentes de operaciones realizadas durante el ejercicio entre las sociedades que forman parte del grupo fiscal, así como la incorporación de eliminaciones efectuadas en ejercicios precedentes. Para el cómputo de las deducciones se tienen en cuenta los límites y requisitos que tenga el grupo fiscal, con independencia de la base imponible individual de cada sociedad.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

El cálculo de la cuota impositiva y gasto del Impuesto de Sociedades del ejercicio 2016 que se espera declarar tras la oportuna aprobación de las cuentas anuales de 2016 es como sigue:

	<u>Euros</u>
Resultado del ejercicio, antes de impuestos y base imponible Contable aportada por la Sociedad	(62.528,07)
Diferencias Temporales	<u>(21.004,21)</u>
Contribución a la base imponible del Grupo fiscal	(83.532,28)
Cuota al 25% (notas 12 y 19 (a))	(20.883,07)
Deducciones	<u>-</u>
Saldo a cobrar con el Grupo por Impuesto sobre Sociedades (notas 12 y 19 (a))	<u>(20.883,07)</u>
Retenciones y pagos a cuenta (nota 11)	(82.778,12)
Pago fraccionado del impuesto sobre sociedades (nota 12 y 19 (a))	<u>6.900,00</u>
Impuesto sobre Sociedades a cobrar	<u><u>(96.761,19)</u></u>

El cálculo del gasto por impuesto sobre sociedades es el siguiente:

	<u>Euros</u>
Base contable del impuesto al 25%	15.632,02
Ajuste diferencias temporarias por aplicación de los nuevos tipos impositivos (nota 11)	<u>-</u>
	<u><u>15.632,02</u></u>

Según establece 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 2016, la Sociedad tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son aplicables presentados desde el 1 de enero de 2013. Los Administradores de la Sociedad no esperan que, en caso de inspección, surjan pasivos adicionales de importancia.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(19) Partes Vinculadas

(a) Transacciones de la Sociedad y saldos con empresas del grupo

Un detalle de los saldos y de las transacciones para el ejercicio terminado en 31 de diciembre de 2016 y 2015 realizada por la Sociedad con Empresas del Grupo y con los Fondos de Inversión gestionados, es el siguiente:

• Al 31 de diciembre de 2016

	Euros	
	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Saldos</u>		
Con Fondos de Inversión gestionados		
Deudores por comisiones pendientes (notas 7 y 17 (c))	200.373,21	-
Con Telefónica, S.A.		
Impuesto sobre Sociedades		
Deudores/Acreedores empresas del grupo (nota 12 y 18)	-	(14.332,12)
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	14.520,00
Con Antares Seguros de Vida y Pensiones, S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	2.552,60
Con Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.		(83,87)
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	-
Con Tempotel, E.T.T., S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	8.824,55
Con Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios, S.A.U.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	167,39
Con Telefónica de España, S.A.U.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	(113,54)
<u>Transacciones</u>		
Con Fondos de Inversión gestionados		
Comisiones percibidas (nota 17 (c))	-	1.903.672,99
Con Telefónica de España, S.A.		
Gastos generales	11.270,24	-
Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A.		
Gastos generales	2.292,94	-
Con Telefónica, S.A.		
Gastos generales	14.520,00	-
Con Tempotel		
Gastos generales	61.974,31	-
Con Telefónica Soluciones		
Gastos generales	788,01	-
Con Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios, S.A.U.		
Gastos generales	4.669,74	-

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

• Al 31 de diciembre de 2015

	Euros	
	Saldo deudor	Saldo acreedor
<u>Saldos</u>		
Con Fondos de Inversión gestionados		
Deudores por comisiones pendientes (notas 7 y 17 (c))	288.901,36	-
Con Telefónica, S.A.		
Impuesto sobre Sociedades		
Deudores/Acreedores empresas del grupo (nota 12 y 18)	-	(45.646,93)
Con Antares Seguros de Vida y Pensiones, S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	2.235,74
Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	347,18
Con Tempotel, E.T.T., S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	16.858,81
Con Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios, S.A.U.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	561,01
Con Telefónica Soluciones., S.A.		
Acreedores empresas del grupo (nota 12)	-	262,67
<u>Transacciones</u>		
Con Fondos de Inversión gestionados		
Comisiones percibidas (nota 17 (c))	-	2.144.541,55
Con Telefónica de España, S.A.		
Gastos generales	10.576,05	-
Con Telefónica Servicios Móviles España, S.A.		
Gastos generales	1.745,15	-
Con Telefónica, S.A.		
Gastos generales	441,40	-
Con Tempotel		
Gastos generales	102.762,33	-
Con Telefónica Soluciones		
Gastos generales	525,34	-
Con Telefónica Gestión Integral de Edificios y Servicios, S.A.U.		
Gastos generales	11.986,00	-

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSION COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Información relativa a Administradores de la Sociedad y personal de Alta Dirección de la Sociedad

Los miembros del Consejo de Administración que desempeñan asimismo funciones de Alta Dirección no han devengado remuneración alguna durante los ejercicios 2016 y 2015.

Al 31 de diciembre de 2016 y 2015 los miembros del Consejo no mantienen con la Sociedad saldos por anticipos o créditos concedidos. Asimismo, la Sociedad no tiene contraídas obligaciones en materia de pensiones y de seguros de vida respecto a los miembros anteriores o actuales del Consejo de Administración, ni tiene obligaciones asumidas por cuenta de ellos a título de garantía.

Asimismo, los miembros del Consejo de Administración de la Sociedad no han tenido situaciones de conflictos de interés durante los ejercicios 2016 y 2015.

(c) Participaciones y cargos de los Administradores en otras sociedades

Los miembros del Consejo de Administración de conformidad con lo dispuesto en el artículo 229ter del Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital no han tenido situaciones de conflicto de interés durante los ejercicios anuales terminados en 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(20) Información Medioambiental

Los Administradores de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A. 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. La Sociedad no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 y 2015.

(21) Honorarios de Auditoría

La remuneración a las distintas sociedades integradas en la organización mundial KPMG, a la que pertenece KPMG Auditores, S.L., firma auditora de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. durante los ejercicios 2016 y 2015, ascendió a 8.739,46 euros.

La totalidad de estos importes corresponden a la auditoría de cuentas.

(22) Servicio de Atención al Cliente

En el año 2006, la Sociedad adoptó las medidas oportunas para cumplir con los requisitos y deberes establecidos de la Orden ECO/734/2006, de 11 de marzo sobre los departamentos y servicios de atención al cliente y el defensor del cliente de las entidades financieras.

Durante el ejercicio 2016 y 2015, la Sociedad no ha recibido quejas ni reclamaciones por parte de clientes.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(23) Política y Gestión de Riesgos

(a) Factores de riesgo financiero

Las actividades de la Sociedad están expuestas a diversos riesgos financieros: riesgo de mercado (incluyendo riesgo de interés en el valor razonable y riesgo de precios), riesgo de crédito, riesgo de liquidez y riesgo del tipo de interés en los flujos de efectivo. El programa de gestión del riesgo global de la Sociedad se centra en la incertidumbre de los mercados financieros y trata de minimizar los efectos potenciales adversos sobre la rentabilidad financiera de la Sociedad.

La gestión del riesgo está controlada por la Unidad de Gestión de Riesgo de la Sociedad con arreglo a políticas aprobadas por el Consejo de Administración. Esta Unidad identifica, evalúa y cubre los riesgos financieros en estrecha colaboración con las unidades operativas de la Sociedad. El Consejo proporciona políticas escritas para la gestión del riesgo global, así como para materias concretas tales como riesgo de tipo de interés, riesgo de liquidez e inversión del excedente de liquidez.

(i) Riesgo de mercado

El riesgo de mercado se deriva fundamentalmente de los activos financieros clasificados como disponibles para la venta. El objetivo principal de la política de inversiones de la Sociedad es maximizar la rentabilidad de las inversiones, manteniendo los riesgos controlados. A estos efectos, la Sociedad controla la composición de la cartera con el objeto de evitar realizar inversiones con una alta volatilidad.

La Sociedad no se encuentra expuesta a riesgos de mercado por activos no financieros.

(ii) Riesgo de crédito

La Sociedad no tiene concentraciones significativas de riesgo de crédito. La Sociedad dentro de la actividad normal de la misma, tiene diversificado el riesgo entre todas las Instituciones de Inversión Colectiva que tiene asignadas para su gestión y administración.

El importe total de los activos financieros sujetos a riesgo de crédito se muestra en la nota 7.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.

Memoria de Cuentas Anuales

(iii) Riesgo de liquidez

La Sociedad lleva a cabo una gestión prudente del riesgo de liquidez, fundada en el mantenimiento de suficiente efectivo y valores negociables, la disponibilidad de financiación mediante un importe suficiente de facilidades de crédito comprometidas y capacidad suficiente para liquidar posiciones de mercado.

La clasificación de los activos y pasivos financieros por plazos de vencimiento contractuales se muestra en las notas 7 y 12.

(iv) Riesgo de tipo de interés en los flujos de efectivo y del valor razonable

Como la Sociedad no posee activos remunerados importantes, los ingresos y los flujos de efectivo de las actividades de explotación de la Sociedad son en su mayoría independientes respecto de las variaciones en los tipos de interés de mercado.

(24) Información sobre aplazamientos de pago a proveedores. “Deber de información”. Ley 15/2010, de 5 de julio

Derivado de la Disposición final segunda de la Ley 31/2014, de 3 de diciembre y en aplicación de lo dispuesto en la Resolución de 29 de enero de 2016, del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, a continuación se detalla la información sobre el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2016 y 2015 por la Sociedad:

	2016	2015
	Días	
Periodo medio de pago a proveedores	8,11	53,71
Ratio de operaciones pagadas	8,34	54,60
Ratio de operaciones pendientes de pago	4,25	13,86
	Euros	
Total de pagos realizados	557.689,57	516,86
Total de pagos pendientes	33.672,44	11,59

(25) Hechos Posteriores

No han sucedido hechos significativos desde el 31 de diciembre de 2016 hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de Activos Financieros disponibles para la Venta
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

	Cantidad	Precio de adquisición	Valor razonable al 31/12/16	Plusvalía/(Minusvalía) acumulada
Instrumentos de Capital				
Acciones Fondo Garantía de Depósitos	794,00	794,00	794,00	-
Total instrumentos de patrimonio		794,00	794,00	-
Participaciones en Fondos de Inversión				
Fonditel Albatros, FI	323,43	1.866,83	3.088,73	1.221,90
Fonditel Dinero, FI	61.099,42	261.006,49	293.718,56	32.712,07
Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI	138.555,85	840.001,20	1.101.648,76	261.647,56
Fonditel Smart Beta, FI	662.875,46	4.643.930,19	3.820.296,69	(823.633,50)
Fonditel Lince, FI	533.728,21	3.258.000,00	3.487.208,31	229.208,31
Total participaciones en fondos de inversión		9.004.804,71	8.705.961,05	(298.843,66)
Total activos financieros disponibles para la venta		9.005.598,71	8.706.755,05	(298.843,66)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2016, junto con la cual debe ser leído.

FONDITEL GESTIÓN,
SOCIEDAD GESTORA DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Detalle de Activos Financieros disponibles para la Venta
para el ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros)

	Cantidad	Precio de adquisición	Valor razonable al 31/12/15	Plusvalía/(Minusvalía) acumulada
Instrumentos de Capital				
Acciones Fondo Garantía de Depósitos	794,00	794,00	794,00	-
Total instrumentos de patrimonio		794,00	794,00	-
Participaciones en Fondos de Inversión				
Fonditel Albatros, FI	130.484,59	753.161,68	1.240.629,68	487.468,00
Fonditel Dinero, FI	61.099,42	261.006,49	293.952,70	32.946,21
Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI	138.555,85	840.001,20	1.095.967,12	255.965,92
Fonditel Smart Beta, FI	971.775,47	6.808.002,00	5.832.769,61	(975.232,39)
Total participaciones en fondos de inversión		8.662.171,37	8.463.319,11	(198.852,26)
Total activos financieros disponibles para la venta		8.662.965,37	8.464.113,11	(198.852,26)

Este Anexo forma parte integrante de la nota 6 de la memoria de las cuentas anuales de 2016, junto con la cual debe ser leído.

FONDITEL GESTIÓN, SOCIEDAD GESTORA
DE INSTITUCIONES DE INVERSIÓN COLECTIVA, S.A.U.

Informe de Gestión

Ejercicio 2016

El año 2016 ha sido un año convulso para el inversor global, jalonado de múltiples acontecimientos relevantes, principalmente a nivel político. Tras un inicio de año marcado por las cesiones, los activos de riesgo consiguieron cerrar el año en positivo impulsados por la aceleración económica global en el segundo semestre. Esta mejora económica global se tradujo en la recuperación del crecimiento chino, el aumento de la actividad industrial global, la superación de las presiones deflacionistas, y la continuación del ciclo expansivo norteamericano, europeo, y global.

En el primer trimestre del año el mercado continuó la senda volátil del año anterior, en un entorno caracterizado por el temor creciente a una ralentización del crecimiento mundial, con el aumento de las probabilidades de recesión en EE.UU., serias dudas sobre la salud de la economía China, y una situación de caída libre del petróleo y las materias primas.

En el segundo trimestre la economía global dio señales de una incipiente estabilización, creando una base sobre la que registrar ligeras alzas en las cotizaciones de los activos de riesgo, a pesar de la elevada volatilidad relacionada con el referéndum Británico (Brexit) a finales de Junio.

En el tercer trimestre, los activos de riesgo tuvieron un comportamiento positivo dejando tras de sí los temores provocados por el Brexit. La recuperación estuvo impulsada por la mejora de los datos económicos, los resultados corporativos mejores de lo esperado, y la expectativa de que los Bancos Centrales continuarían aportando estímulos monetarios.

En el cuarto trimestre del año, los mercados estuvieron marcados por el resultado de las elecciones presidenciales norteamericanas. La respuesta a la victoria de Donald Trump fue dramática, con fuertes alzas de los activos de riesgo y rotación de los sectores defensivos a los cíclicos en un contexto de alzas generalizada de los tipos de interés.

En cuanto a la rentabilidad ofrecida por los activos en el año, en los mercados de divisas se ha vuelto a producir una revalorización generalizada del Dólar frente al resto de divisas (+3.6%). El Euro cerró en negativo frente al Dólar (-3.2%) pero se revalorizó con fuerza frente a la Libra (+15.7%), que se depreció con fuerza a causa del Brexit. Por otra parte, el yen japonés cerró el año en positivo frente al dólar (USD/YEN -2.7%), siendo 2016 el año de la estabilización de las divisas emergentes tras varios años de debilidad. En cuanto a los mercados de materias primas, este ha sido finalmente un año de rentabilidades positivas (+11.4%) tras 5 años de correcciones, principalmente por la fuerte subida del petróleo (+52.4%). El oro también cerró el año con rentabilidad positiva (+8%).

En lo relativo a los activos de renta fija, 2016 ha sido un año de rentabilidades positivas, aunque en último trimestre se ha producido un cambio de tendencia debido al sesgo alcista de los tipos de interés ante la mejora de los datos económicos globales, el incremento de las expectativas de inflación, y la victoria de Donald Trump en las presidenciales americanas. Así, la Renta Fija del Gobierno Americano cerró el año en positivo (+1.1%). En Europa, debido a que la política monetaria sigue teniendo un sesgo bajista, las subidas fueron mayores (Gobierno Alemán +4.0%). La Renta Fija España se vio beneficiada por las medidas del BCE (+4.2%), pero a pesar de ello la prima de riesgo aumentó 4 p.b. hasta los 118 p.b. a cierre del año. La renta fija gubernamental emergente cerró el año con grandes subidas (+10.2%), y la renta fija corporativa tanto americana como europea tuvieron rentabilidades positivas, en especial los bonos corporativos de alta rentabilidad norteamericanos (High Yield +15.3%), tras la corrección sufrida en el año anterior.

Por último, en lo que respecta a renta variable, se puede afirmar que ha sido un año también mixto, con rentabilidades dispares entre las distintas zonas geográficas. La renta variable global en su conjunto dio rentabilidades positivas (+6.8%), liderando las subidas los Estados Unidos de America (+9.5%) y los países emergentes (+8.6%), que consiguieron tener un año de recuperación a pesar de las caídas de China (-12.3%). En cuanto al resto de economías desarrolladas, signo mixto: caídas en Europa (-1.2%), y en España (-2%), pero subidas en Alemania (+6.9%). Japón cerró el año en negativo ante la apreciación del yen (-1.9%).

En este entorno, las rentabilidades de los fondos han sido mixtas. En concreto, el fondo de retorno absoluto Fonditel Smart Beta obtuvo una rentabilidad neta de -4.32% en la clase A, -3.34% en la clase B, y -3.98% en clase C, acabando el año con un patrimonio de 42.2 millones de euros. Su número de partícipes a 31 de diciembre de 2016 era de 253 en su clase A, a lo que habría que sumar 36 partícipes para la clase B y 35 para la clase C.

Por su parte, Fonditel Albatros, obtuvo una rentabilidad de +0.45% en su clase A, 1.49% en su clase B, y 0.84% en su clase C. Cerró el ejercicio con 215.4 millones de euros y 181 partícipes en su clase A, a lo que habría que sumar 19 partícipes para la clase B y 12 partícipes para la clase C.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, obtuvo un resultado del +0.52% en su clase A, y +0.79% en su clase B. A 31 de diciembre de 2016 tenía un patrimonio de 33.9 millones de euros. Su número de partícipes a la misma fecha se situaba en 90 para la clase A y 10 para la clase B.

Fonditel Lince obtuvo una rentabilidad positiva en 2016 del 7.42% para la clase A, del 8.89% para la clase B y del 2.46% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 3.7 millones de euros.

Por lo que respecta al fondo más conservador, Fonditel Dinero, cuya política de inversión está centrada exclusivamente en activos del mercado monetario a muy corto plazo y está dirigido a aquellos inversores que quieran incurrir en muy poco riesgo, consiguió una revaloración anual neta del -0.08% y tenía a 31 de diciembre un volumen patrimonial de 9 millones de euros y 175 partícipes.

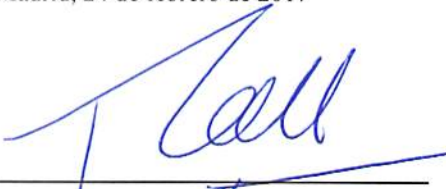
En términos agregados y como compañía gestora, la cuenta de resultados de Fonditel Gestión alcanzó un nivel de ingresos por explotación de 1.904 miles de euros, lo que minorado por los 2.128 miles de euros correspondientes al total de gastos de explotación conformaron un resultado de explotación de -224 miles de euros. Si sumamos a esta cantidad los 161 miles de euros que se consiguieron por resultados financieros netos y añadiendo los 16 miles de euros que representó el Impuesto de Sociedades se obtiene un resultado neto en 2016 de -47 miles de euros.

Durante el ejercicio 2016, no se ha efectuado operaciones con acciones propias, ni inversiones en investigación y desarrollo.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de FONDITEL GESTIÓN, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 24 de febrero de 2017, ha formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, 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 correspondientes todos ellos al ejercicio social 2016.

Madrid, 24 de febrero de 2017



D.ª María Teresa Casla Uriarte
Presidente



D. Fernando Aitor Aguado Carranza
Consejero



D.ª Carmen Arana López-Abad
Consejero