

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fonditel Albatros, F.I. por encargo de los administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Albatros, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.</p> <p>De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

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

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

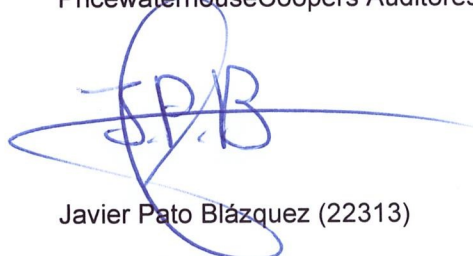
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

8 de abril de 2020

FONDITEL ALBATROS, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Fonditel Albatros, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	221 078 775,38	197 250 281,59
Deudores	2 680 626,60	2 128 595,16
Cartera de inversiones financieras	180 569 713,54	159 333 573,85
Cartera interior	40 097 161,52	44 813 042,11
Valores representativos de deuda	30 884 846,98	30 982 175,91
Instrumentos de patrimonio	6 391 102,95	5 696 780,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	4 857 596,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	48 840,00	-
Otros	2 772 371,59	3 276 489,17
Cartera exterior	140 774 278,51	114 618 587,17
Valores representativos de deuda	77 735 104,50	42 251 391,06
Instrumentos de patrimonio	1,11	1,09
Instituciones de Inversión Colectiva	62 007 544,52	71 504 716,92
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	499 466,36	68 376,01
Otros	532 162,02	794 102,09
Intereses de la cartera de inversión	(301 726,49)	(98 055,43)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	37 828 435,24	35 788 112,58
TOTAL ACTIVO	221 078 775,38	197 250 281,59

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Albatros, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2019**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	220 599 741,66	197 050 143,61
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	220 599 741,66	197 050 143,61
Capital	-	-
Partícipes	206 645 022,01	204 819 490,22
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 209 265,33	1 209 265,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	12 745 454,32	(8 978 611,94)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	479 033,72	200 137,98
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	445 631,17	130 781,07
Pasivos financieros	-	-
Derivados	33 402,55	69 356,91
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	221 078 775,38	197 250 281,59

CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	128 296 765,64	45 951 750,28
Compromisos por operaciones largas de derivados	94 529 588,11	23 874 720,71
Compromisos por operaciones cortas de derivados	33 767 177,53	22 077 029,57
Otras cuentas de orden	29 947,83	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	29 947,83	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	128 326 713,47	45 951 750,28

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Albatros, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019**
(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	7 653,36	14 614,86
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 644 691,79)</u>	<u>(1 333 594,07)</u>
Comisión de gestión	(1 443 058,47)	(1 090 675,68)
Comisión de depositario	(185 685,15)	(181 969,48)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 948,17)	(60 948,91)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 637 038,43)	(1 318 979,21)
Ingresos financieros	1 356 554,01	1 410 168,97
Gastos financieros	(170 501,39)	(88 106,93)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>8 715 269,34</u>	<u>(8 038 460,77)</u>
Por operaciones de la cartera interior	848 915,83	(2 450 888,17)
Por operaciones de la cartera exterior	7 848 434,99	(5 610 320,26)
Por operaciones con derivados	17 918,52	22 747,66
Otros	-	-
Diferencias de cambio	25 091,98	305 047,77
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>4 494 430,36</u>	<u>(1 248 281,77)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	386 686,54	(137 164,80)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	7 979 330,62	(438 866,43)
Resultados por operaciones con derivados	(3 871 586,80)	(672 250,54)
Otros	-	-
Resultado financiero	14 420 844,30	(7 659 632,73)
Resultado antes de impuestos	12 783 805,87	(8 978 611,94)
Impuesto sobre beneficios	(38 351,55)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>12 745 454,32</u>	<u>(8 978 611,94)</u>

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	12 745 454,32
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	12 745 454,32

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	204 819 490,22	1 209 265,33	-	(8 978 611,94)	-	-	197 050 143,61
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	204 819 490,22	1 209 265,33	-	(8 978 611,94)	-	-	197 050 143,61
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	12 745 454,32	-	-	12 745 454,32
Aplicación del resultado del ejercicio	(8 978 611,94)	-	-	8 978 611,94	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	19 201 806,20	-	-	-	-	-	19 201 806,20
Reembolsos	(8 397 662,47)	-	-	-	-	-	(8 397 662,47)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	206 645 022,01	1 209 265,33	-	12 745 454,32	-	-	220 599 741,66

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Albatros, F.I.

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

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(8 978 611,94)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(8 978 611,94)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	204 550 839,51	1 209 265,33	-	8 989 095,61	-	-	214 749 200,45
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	204 550 839,51	1 209 265,33	-	8 989 095,61	-	-	214 749 200,45
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(8 978 611,94)	-	-	(8 978 611,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	8 989 095,61	-	-	(8 989 095,61)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	22 128 652,03	-	-	-	-	-	22 128 652,03
Reembolsos	(30 849 096,93)	-	-	-	-	-	(30 849 096,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	204 819 490,22	1 209 265,33	-	(8 978 611,94)	-	-	197 050 143,61

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fonditel Albatros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de julio de 2003 bajo la denominación social Fonditel Albatros, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en C/Pedro Teixeira 8, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de julio de 2003 con el número 2.812, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Telefónica Capital, S.A. La Entidad Depositaria es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>	<u>Clase C</u>
Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,35%	0,329%	0,90%
Sobre rendimientos íntegros	6,00%	-	9,00%

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo ha devengado comisión de resultados únicamente para la Clase B, por un importe de 315.715,35 euros.

Al 31 de diciembre de 2018, el Fondo no devengó comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase B.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaría, por tramos acumulativos, fueron las siguientes:

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

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2019, las comisiones de depositaría, han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo ha recibido 7.653,36 y 14.614,86 euros como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

b) Gestión del riesgo

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

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2019 y 2018.

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior”, según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Valores representativos de deuda”, de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	2 186 911,02	1 794 694,68
Administraciones Públicas deudoras	561 016,12	319 355,50
Operaciones pendientes de liquidar	(68 978,83)	11 720,88
Otros	1 678,29	2 824,10
	<u>2 680 626,60</u>	<u>2 128 595,16</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	221 328,47	319 355,50
Retenciones de ejercicios anteriores	339 687,65	-
	<u>561 016,12</u>	<u>319 355,50</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de las primas por opciones y dividendos por acciones pendientes de liquidar.

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	40 408,60	10 175,79
Operaciones pendientes de liquidar	(37 635,61)	-
Otros	442 858,18	120 605,28
	<u>445 631,17</u>	<u>130 781,07</u>

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	2 057,05	10 175,79
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	38 351,55	-
	<u>40 408,60</u>	<u>10 175,79</u>

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de las primas por opciones pendientes de liquidar.

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	<u>40 097 161,52</u>	<u>44 813 042,11</u>
Valores representativos de deuda	30 884 846,98	30 982 175,91
Instrumentos de patrimonio	6 391 102,95	5 696 780,20
Instituciones de Inversión Colectiva	-	4 857 596,83
Derivados	48 840,00	-
Otros	2 772 371,59	3 276 489,17
Cartera exterior	<u>140 774 278,51</u>	<u>114 618 587,17</u>
Valores representativos de deuda	77 735 104,50	42 251 391,06
Instrumentos de patrimonio	1,11	1,09
Instituciones de Inversión Colectiva	62 007 544,52	71 504 716,92
Derivados	499 466,36	68 376,01
Otros	532 162,02	794 102,09
Intereses de la cartera de inversión	<u>(301 726,49)</u>	<u>(98 055,43)</u>
	<u>180 569 713,54</u>	<u>159 333 573,85</u>

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto las participaciones en Partners Group Global, Seaya Ventures FCR, Arcano Secondary Fund II LP y Altamar Buyout Europa FCR, que se encuentran depositadas en Partners Group AG, Seaya Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A., Arcano Capital, S.G.I.I.C, S.A. y Altamar Capital Privado, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	35 670 396,11	33 622 108,05
Otras cuentas de tesorería	<u>2 158 039,13</u>	<u>2 166 004,53</u>
	<u>37 828 435,24</u>	<u>35 788 112,58</u>
En euros	37 091 171,81	32 516 408,83
En moneda extranjera	<u>737 263,43</u>	<u>3 271 703,75</u>
	<u>37 828 435,24</u>	<u>35 788 112,58</u>

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 1,00%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	2019		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	4 902 369,60	142 788 302,01	72 909 070,05
Número de participaciones emitidas	495 632,18	12 934 447,75	7 255 587,62
Valor liquidativo por participación	9,89	11,04	10,05
Número de partícipes	147	26	39

	2018		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	5 396 530,01	125 705 981,68	65 947 631,92
Número de participaciones emitidas	577 123,80	12 168 654,81	6 942 365,90
Valor liquidativo por participación	9,35	10,33	9,50
Número de partícipes	152	27	31

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 71,86% y el 71,07% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2019	2018
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	71,86%	71,07%
	71,86%	71,07%

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>29 947,83</u>	<u>-</u>
	<u>29 947,83</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2019 asciende a 29.947,83 euros, una vez deducida la base imponible del ejercicio 2019.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresada en euros)

12. Otra información

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

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de “Tesorería” se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2019.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA Ei 2,75 2024-10-31	EUR	2 292 645,60	(69 356,14)	2 425 280,22	132 634,62	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,15 2020-07-30	EUR	2 079 800,00	(57 251,23)	2 085 508,83	5 708,83	ES00000127H7
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2027-10-31	EUR	2 014 280,00	2 532,04	2 184 581,29	170 301,29	ES0000012A89
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 980,27	1 548 503,55	144 751,55	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2029-04-30	EUR	732 764,75	6 366,73	792 935,83	60 171,08	ES0000012E51
LETRA DEUDA Ei -0,30 2020-02-14	EUR	5 015 250,00	(13 409,08)	5 017 459,08	2 209,08	ES0L02002142
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	2 707 722,00	-	2 702 997,00	(4 725,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	3 741 078,10	-	3 734 140,30	(6 937,80)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-06-12	EUR	3 708 510,00	-	3 707 622,00	(888,00)	ES0L02006127
LETRA DEUDA Ei 2020-05-08	EUR	5 011 450,00	-	5 009 950,00	(1 500,00)	ES0L02005087
TOTALES Deuda pública		28 707 252,45	(115 137,41)	29 208 978,10	501 725,65	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 331,79	847 692,91	46 460,91	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	6 331,79	847 692,91	46 460,91	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	796,14	828 175,97	30 575,97	ES0378641320
TOTALES Emisiones avaladas		797 600,00	796,14	828 175,97	30 575,97	
Acciones admitidas cotización						
MEDIASET ESPANA	EUR	30 405,79	-	29 324,46	(1 081,33)	ES0152503035
BANKIA	EUR	264 376,23	-	121 453,70	(142 922,53)	ES0113307062
ACCS. MITTAL STEEL	EUR	31 080,09	-	32 224,06	1 143,97	LU1598757687
R.E.E.	EUR	126 602,93	-	123 843,83	(2 759,10)	ES0173093024
ACCS. GRIFOLS S.A.	EUR	127 166,92	-	169 281,98	42 115,06	ES0171996087
AENA	EUR	112 619,21	-	127 875,00	15 255,79	ES0105046009
INDITEX	EUR	520 218,21	-	646 328,95	126 110,74	ES0148396007
IAG	EUR	191 844,36	-	271 125,44	79 281,08	ES0177542018
AMADEUS	EUR	395 640,06	-	388 897,60	(6 742,46)	ES0109067019
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	106 917,39	-	254 273,16	147 355,77	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	293 306,03	-	215 314,49	(77 991,54)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	336 909,57	-	580 038,30	243 128,73	ES0144580Y14
BANKINTER	EUR	74 085,45	-	74 863,25	777,80	ES0113679I37
MAPFRE VIDA	EUR	81 531,88	-	67 809,88	(13 722,00)	ES0124244E34
DERECHOS REPSOL	EUR	9 310,87	-	9 299,23	(11,64)	ES06735169F2
SOL MELIA	EUR	84 444,97	-	60 026,82	(24 418,15)	ES0176252718
BBVA	EUR	506 644,19	-	422 986,94	(83 657,25)	ES0113211835

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ENDESA	EUR	103 869,16	-	142 858,95	38 989,79	ES0130670112
ACCIONA	EUR	30 593,02	-	30 954,00	360,98	ES0125220311
REPSOL	EUR	248 951,32	-	306 237,12	57 285,80	ES0173516115
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	992 205,41	-	757 167,62	(235 037,79)	ES0113900J37
ACCS. BOLSAS Y MERCA	EUR	14 872,92	-	22 312,62	7 439,70	ES0115056139
TELEFONICA	EUR	1 406 733,90	-	902 915,00	(503 818,90)	ES0178430E18
ACERINOX	EUR	67 149,10	-	70 274,82	3 125,72	ES0132105018
INDRA SISTEMAS SA	EUR	29 913,52	-	34 337,14	4 423,62	ES0118594417
BANCO SABADELL	EUR	76 433,28	-	75 745,28	(688,00)	ES0113860A34
ENAGAS	EUR	74 535,15	-	69 220,56	(5 314,59)	ES0130960018
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	55 940,48	-	69 435,04	13 494,56	ES0143416115
ACS	EUR	98 897,87	-	130 585,95	31 688,08	ES0167050915
ENCE	EUR	12 352,72	-	11 186,16	(1 166,56)	ES0130625512
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	153 390,94	-	172 905,60	19 514,66	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 658 942,94	-	6 391 102,95	(267 839,99)	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	EUR	39 224,18	-	122 835,51	83 611,33	ES0108904030
ARCANO SECONDARY FUND II LP	EUR	105 174,45	-	499 931,84	394 757,39	ES0109935009
SEAYA VENTURES FCR	EUR	678 706,92	-	2 149 604,24	1 470 897,32	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		823 105,55	-	2 772 371,59	1 949 266,04	
TOTAL Cartera Interior		37 788 132,94	(108 009,48)	40 048 321,52	2 260 188,58	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(1 550,75)	662 672,43	8 516,93	XS1738511978
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,26 2020-05-29	EUR	2 803 220,00	(220,11)	2 803 244,11	24,11	IT0005389587
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,23 2020-04-30	EUR	5 175 842,10	(1 958,84)	5 177 387,34	1 545,24	IT0005387086
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,26 2020-03-31	EUR	12 812 195,00	(3 998,68)	12 815 390,68	3 195,68	IT0005383531
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,25 2020-03-13	EUR	10 107 474,00	(2 469,08)	10 110 246,08	2 772,08	IT0005365454
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 3,35 2035-03-01	EUR	1 165 318,00	12 216,50	1 373 366,91	208 048,91	IT0005358806
RENDA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00 2026-05-15	EUR	1 016 240,00	3 728,98	1 073 975,17	57 735,17	IE00BV8C9418
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25 2028-08-15	EUR	1 957 600,00	7 129,05	2 085 216,20	127 616,20	DE0001102457
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	4 218,66	956 944,95	52 885,95	FR0013369758
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,39 2020-02-28	EUR	2 801 988,00	(237,44)	2 802 085,44	97,44	IT0005381832
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	1 888 040,00	32 174,21	2 122 323,32	234 283,32	IT0005323032
RENDA FIJA OBGS. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	2 809 601,23	(110 400,82)	2 889 930,92	80 329,69	IT0005001547
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(4 969,97)	3 312 137,47	49 785,97	FR0013283686
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(25 370,99)	1 676 203,25	13 083,25	IT0005086886
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88 2024-08-31	USD	1 740 114,50	24 482,29	1 875 631,53	135 517,03	US9128282U35
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	3 032 145,00	(4 268,06)	3 081 360,03	49 215,03	IT0005172322
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00 2022-02-15	USD	2 799 925,64	(43 044,15)	2 852 032,44	52 106,80	US912828SF82
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	3 671 275,95	(37 103,79)	3 685 795,55	14 519,60	FR0012968337
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(20 520,73)	2 311 066,51	110 666,13	FR0012938116
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50 2025-02-15	EUR	828 496,00	(7 268,39)	851 220,28	22 724,28	DE0001102374
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(126 608,46)	1 523 606,15	2 086,15	DE0001135440
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50 2022-12-20	USD	3 901 618,61	61 943,71	3 995 871,58	94 252,97	US912828B907
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,26 2020-03-31	EUR	1 011 390,00	(1 288,20)	1 013 643,86	2 253,86	XS1241710323
RENDA FIJA REP.DE ITALIA -0,25 2020-03-13	EUR	2 863 199,00	40 159,06	2 867 521,57	4 322,57	IT0005239535
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 3,35 2035-03-01	EUR	504 540,00	4 009,69	519 318,13	14 778,13	XS1946004451
RENDA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00 2026-05-15	EUR	597 090,00	2 717,20	606 289,70	9 199,70	XS1944456018
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25 2028-08-15	EUR	301 149,00	974,46	310 909,20	9 760,20	FR0013405537
TOTALES Deuda Pública		73 994 068,41	- 197 524,65	75 355 390,80	1 361 322,39	
Emissiones avaladas						
RENDA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	1 745 957,50	3 199,53	1 759 681,81	13 724,31	XS1644451434
RENDA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	608,11	620 031,89	19 401,89	XS1915152000
TOTALES Emissiones avaladas		2 346 587,50	3 807,64	2 379 713,70	33 126,20	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWE	USD	620 090,93	-	1,11	(620 089,82)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,11	(620 089,82)	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones directiva						
LYX ETF JP TOPIX DHE	EUR	1 334 052,25	-	1 322 982,66	(11 069,59)	FR0011475078
CLEOM-IN	EUR	403 678,89	-	479 917,59	76238,7	LU0438017591
DBX-EURO	EUR	2 259 730,89	-	2 668 995,16	409264,27	LU0380865021
UBS LUX EQUITY USA	EUR	2 500 264,81	-	0,00	(2500264,81)	LU0225434587
PICTET PTF EUROVAL	EUR	687 091,23	-	798 736,26	111645,03	LU0188800162
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	850 952,58	-	1 080 144,30	229191,72	IE00B2NGJY51
ETF ISHARES S&P	USD	595 800,15	-	816 227,66	220427,51	IE00B3YCGJ38
ETF ISHARES CORE EU	USD	594 168,37	-	811 818,96	217650,59	IE00B5BMR087
ISHARES MSCI EAFE GR	EUR	1 789 581,37	-	2 108 761,22	319 179,85	IE00B4L5Y983
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 979 403,16	-	2 089 092,84	109 689,68	LU0274209237
ETF ISHARES STOXX	EUR	752 574,02	-	797 864,80	45 290,78	IE00B1YZSC51
ROBEKO FINAN. INS. B	EUR	644 277,12	-	748 155,10	103877,98	LU0622664224
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	3 132 281,75	-	3 550 844,16	418562,41	DE0005933956
AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	2 686 916,97	-	2 923 597,44	236 680,47	LU1681045370
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 554 900,17	-	1 560 992,61	6 092,44	LU0478205379
ETF X MSCI WORLD-IC	EUR	1 498 679,46	-	1 497 487,50	(1 191,96)	IE00BD9MMF62
ETF X MSCI WORLD-IC	EUR	1 713 021,91	-	1 763 227,70	50 205,79	IE00B44Z5B48
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	1 429 253,54	-	1 765 088,00	335834,46	LU1681047236
ETF SPDR S&P DIV ARI	EUR	1 238 182,13	-	1 328 054,88	89 872,75	IE00B5M1WJ87
AZ-FUND	EUR	387 485,96	-	409 300,41	21814,45	LU1232062585
ETF AMUNDI MSCI EURO	EUR	1 928 165,08	-	2 070 249,57	142 084,49	LU1681042609
ISHARES MSCI EAFE GR	USD	689 468,57	-	704 399,07	14 930,50	IE00B6R52259
ACCS. ETF LYXOR	EUR	1 040 316,78	-	1 099 738,92	59 422,14	FR0010261198
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	4 738 218,80	-	5 046 844,50	308625,7	LU1829219127
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 015 013,58	-	1 072 181,74	57 168,16	IE00BTJRMF35
AMUNDI JAPTPIX EUR H	EUR	1 334 565,65	-	1 334 255,61	(310,04)	LU1681037864
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	794 380,25	-	847 810,80	53430,55	LU1163205096
ETF S&P 500 VIX	USD	1 287 956,17	-	1 618 090,19	330134,02	IE00B3XXRP09
ETF ISHARES CORE	EUR	1 202 835,13	-	1 338 474,97	135 639,84	IE00BKM4GZ66
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	2 401 819,61	-	2 463 903,09	62 083,48	IE00B3RBMW25
ETF XTRACKERS S&P SW	EUR	794 213,24	-	818 121,60	23 908,36	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones directiva		59 128 403,07		62 007 544,52	2.879.141,45	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	670 065,28	-	532 162,02	(137 903,26)	
TOTALES entidades capital riesgo		670 065,28	-	532 162,02	(137 903,26)	
TOTAL Cartera Exterior		136 759 215,19	(193 717,01)	140 274 812,15	3 515 596,96	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	1 619 794,19	1 630 513,16	16/03/2020
FUTURO DJStoxEurl 50	EUR	2 505 360,16	2 537 600,00	20/03/2020
FUTURO EuStoxBank 50	EUR	580 720,00	576 555,00	20/03/2020
FUTURO I.Stox600b 50	EUR	626 750,00	613 500,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	5 905 907,56	5 896 650,00	20/03/2020
FUTURO S&P500 50	USD	2 709 656,20	2 737 403,01	20/03/2020
FUTURO I.MSCI Eur 100	EUR	2 389 338,00	2 390 710,00	20/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	1 447 366,90	1 442 934,54	16/03/2020
FUTURO RTY 2000 50	USD	1 329 251,76	1 340 890,04	20/03/2020
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	620 534,61	626 334,48	16/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000	USD	9 464 331,58	9 558 458,93	18/03/2020
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	1 264 227,64	1 271 988,17	12/03/2020
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	2 643 277,50	2 657 041,96	12/03/2020
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	5 720 220,12	5 705 370,00	20/03/2020
FUTURO DE0001102457 100000	EUR	6 416 910,00	6 308 130,00	6/03/2020
FUTURO DJIndustri 5	USD	1 260 272,91	1 271 203,07	17/03/2020
TOTALES futuros comprados		46 503 919,13	46 565 282,36	
Compra de opciones "call"				
OPCION I.EStolBan 50	EUR	892 500,00	10 200,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	13 629 000,00	118 944,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	11 388 000,00	57 232,00	20/03/2020
OPCION S&P500 100	USD	11 354 035,02	121 323,46	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	1 223 200,00	45 870,00	18/03/2020
OPCION EUR/USD 125000	USD	7 134 433,96	52 728,98	5/06/2020
OPCION I.EStolBan 50	EUR	595 000,00	425,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 462 000,00	9 804,00	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	347 500,00	8 340,00	19/02/2020
TOTALES compra de opciones "call"		48 025 668,90	424 867,44	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

TOTALES Futuros vendidos	EUR	10 671 350,00	10 680 850,00	6/03/2020
Futuros vendidos	EUR	2 144 850,00	2 136 900,00	6/03/2020
FUTURO IT0004801541 100000	JPY	1 244 255,29	1 247 741,64	12/03/2020
FUTURO IT0005024234 100000	CHF	376 661,54	374 727,11	16/03/2020
FUTURO Nikkei 225 500	EUR	1 336 150,00	1 324 650,00	20/03/2020
FUTURO EUR/CHF 125000	USD	1 447 366,90	1 442 934,54	16/03/2020
FUTURO DAX 25	USD	1 381 455,45	1 404 980,83	20/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	EUR	1 288 925,00	1 287 550,00	20/03/2020
FUTURO Nasdaq100 20	EUR	1 295 590,00	1 286 990,00	20/03/2020
FUTURO FTSE MIB Index 5	EUR	6 336 000,00	6 288 678,00	17/01/2020
FUTURO DJStoxEur1 50	EUR	631 220,00	638 250,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		28 153 824,18	28 114 252,12	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	2 020 540,54	4 047,98	21/02/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 580 250,00	30 659,00	20/03/2020
OPCION US4642885135 100	USD	2 012 562,81	10 477,12	17/04/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		5 613 353,35	45 184,1	
TOTALES		128 296 765,64	75 149 586,02	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEUDA ESTADO -0,34% 15/11/ 2019	EUR	5 016 800,00	(1 962,89)	5 018 762,89	1 962,89	ES0L01911152
RENTA FIJA FADE 0,85% 17/12/2023	EUR	797 600,00	341,31	810 335,51	12 735,51	ES0378641320
LETRA DEUDA ESTADO 08/03/2019	EUR	8 027 520,00	-	8 006 480,00	(21 040,00)	ES0L01903084
LETRA DEUDA ESTADO -0,43% 15/02/2019	EUR	3 012 090,00	(10 506,64)	3 012 516,64	426,64	ES0L01902151
RENTA FIJA COMUNIDAD DE MADRID 1,77% 30/04/2028	EUR	1 403 752,00	20 812,39	1 428 673,31	24 921,31	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA EI 1,45% 31/10/2027	EUR	2 014 280,00	3 992,84	2 029 933,74	15 653,74	ES0000012A89
RENTA FIJA DEUDA EI 2,75% 31/10/2024	EUR	2 292 645,60	(39 588,84)	2 362 560,80	69 915,20	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	2 079 800,00	(35 035,01)	2 091 979,12	12 179,12	ES00000127H7
TOTALES Deuda pública		24 644 487,60	(61 946,84)	24 761 242,01	116 754,41	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA ADIF 1,25% 04/05/2026	EUR	801 232,00	6 487,35	800 051,39	(1 180,61)	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	6 487,35	800 051,39	(1 180,61)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 3,38% 17/03/2019	EUR	5 421 847,00	59 808,28	5 420 882,51	(964,49)	ES0378641171
TOTALES Emisiones avaladas		5 421 847,00	59 808,28	5 420 882,51	(964,49)	
Acciones admitidas cotización						
REPSOL	EUR	207 730,50	-	252 609,28	44 878,78	ES0173516115
ACS	EUR	105 937,82	-	123 919,29	17 981,47	ES0167050915
TELEFONICA	EUR	1 406 733,93	-	1 064 155,03	(342 578,90)	ES0178430E18
CAIXABANK	EUR	327 788,63	-	272 104,00	(55 684,63)	ES0140609019
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	153 646,04	-	225 611,25	71 965,21	ES0118900010
AENA	EUR	58 869,68	-	57 150,75	(1 718,93)	ES0105046009
R.E.E.	EUR	55 329,05	-	55 814,19	485,14	ES0173093024
BANKIA	EUR	443 118,73	-	273 920,00	(169 198,73)	ES0113307062
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	182 192,94	-	163 643,20	(18 549,74)	ES0143416115
ACERINOX	EUR	104 184,40	-	92 103,05	(12 081,35)	ES0132105018
MAPFRE VIDA	EUR	81 531,88	-	66 660,56	(14 871,32)	ES0124244E34
IBERDROLA	EUR	359 575,38	-	443 432,33	83 856,95	ES0144580Y14
AMADEUS	EUR	341 264,71	-	274 084,20	(67 180,51)	ES0109067019
ENDESA	EUR	103 869,16	-	120 880,65	17 011,49	ES0130670112
INDITEX	EUR	545 936,75	-	482 022,45	(63 914,30)	ES0148396007
SOL MELIA	EUR	251 720,54	-	186 900,65	(64 819,89)	ES0176252718
DERECHOS REPSOL	EUR	7 161,45	-	7 176,40	14,95	ES06735169D7
BBVA	EUR	567 009,85	-	440 372,50	(126 637,35)	ES0113211835
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	913 796,88	-	730 940,62	(182 856,26)	ES0113900J37

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	84 204,66	-	103 419,96	19 215,30	ES0116870314
IAG	EUR	204 987,56	-	259 859,84	54 872,28	ES0177542018
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 506 590,54	-	5 696 780,20	(809 810,34)	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE SICAV SA	EUR	4 169 135,96	-	4 857 596,83	688 460,87	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 169 135,96	-	4 857 596,83	688 460,87	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	EUR	152 924,04	-	498 866,70	345 942,66	ES0108904030
ARCANO SECONDARY FUND II LP	EUR	202 715,68	-	615 504,75	412 789,07	ES0109935009
SEAYA VENTURES FCR	EUR	733 768,15	-	2 162 117,72	1 428 349,57	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 089 407,87	-	3 276 489,17	2 187 081,30	
TOTAL Cartera Interior		42 632 700,97	4 348,79	44 813 042,11	2 180 341,14	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	2 200 400,38	(12 580,14)	2 250 584,56	50 184,18	FR0012938116
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	3 671 275,95	(22 367,59)	3 697 560,19	26 284,24	FR0012968337
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 0,96% 14/10/2019	EUR	693 315,00	1 451,74	697 001,26	3 686,26	IT0005347643
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 0,41% 14/02/2019	EUR	1 595 344,00	3 842,89	1 596 573,11	1 229,11	IT0005323362
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,88% 25/05/2028	EUR	904 059,00	1 814,14	906 091,07	2 032,07	FR0013369758
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25% 15/08/2028	EUR	1 957 600,00	3 375,28	2 001 147,19	43 547,19	DE0001102457
RENTA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00% 15/05/2026	EUR	1 016 240,00	5 822,21	1 030 789,16	14 549,16	IE00BV8C9418
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,89% 31/08/2024	USD	1 740 114,50	18 009,66	1 761 523,16	21 408,66	US9128282U35
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	3 262 351,50	(2 683,19)	3 272 768,19	10 416,69	FR0013283686
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(77 166,76)	1 524 713,38	3 193,38	DE0001135440
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 2025-02-15	EUR	828 496,00	(3 815,89)	840 071,78	11 575,78	DE0001102374
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00% 15/02/2022	USD	2 799 925,64	(27 318,04)	2 713 998,17	(85 927,47)	US912828SF82
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 0,95% 15/03/2023	EUR	3 032 145,00	1 702,87	2 934 411,92	(97 733,08)	IT0005172322
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	1 663 120,00	(10 998,36)	1 621 523,07	(41 596,93)	IT0005086886
RENTA FIJA OBGS. BTPS 3,75% 01/09/2024	EUR	2 809 601,23	(54 690,97)	2 702 326,59	(107 274,64)	IT0005001547
RENTA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50% 20/12/2022	EUR	654 155,50	(710,30)	656 541,25	2 385,75	XS1738511978
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 2,00% 01/02/2028	EUR	1 888 040,00	21 658,12	1 909 919,41	21 879,41	IT0005323032
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,02% 28/02/2021	USD	3 901 618,61	35 335,81	3 875 716,86	(25 901,75)	US912828B907
TOTALES Deuda pública		36 139 322,31	(119 318,52)	35 993 260,32	(146 061,99)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	1 002 770,00	3 055,42	1 004 563,62	1 793,62	XS1385935769
RENTA FIJA VENETO 0,50% 02/02/2020	EUR	2 863 199,00	11 236,29	2 890 383,34	27 184,34	IT0005239535
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 865 969,00	14 291,71	3 894 946,96	28 997,96	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	1 745 957,50	2 204,73	1 755 796,13	9 838,63	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75% 31/10/2023	EUR	600 630,00	417,86	607 387,65	6 757,65	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		2 346 587,50	2 622,59	2 363 183,78	16 596,28	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWE	USD	620 090,93	-	1,09	(620 089,84)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,09	(620 089,84)	
Acciones y participaciones Directiva						
DBX-EURO	EUR	11 249 850,41	-	10 213 860,93	(1 035 989,48)	LU0380865021
ETF ISHARES BARCLAYS	EUR	10 881 671,65	-	11 042 247,92	160 576,27	IE00B3F81R35
ETF ISHARES CORE EU	USD	1 670 236,13	-	1 709 271,18	39 035,05	IE00B5BMR087
ETF ISHARES S&P	USD	1 446 176,42	-	1 480 445,03	34 268,61	IE00B3YCGJ38

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ETF IPATH DJ-UBS	EUR	4 090 329,08	-	3 768 044,62	(322 284,46)	LU0147308422
UBS LUX EQUITY USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	4 738 218,80	-	4 762 615,89	24 397,09	LU1829219127
CLEOM-IN	EUR	704 506,60	-	676 873,10	(27 633,50)	LU0438017591
NEUBECOR	EUR	1 384 416,62	-	1 353 435,81	(30 980,81)	IE00BYVF7770
ALGEBRIS FINANCIAL C	EUR	960 352,10	-	882 882,05	(77 470,05)	IE00B81TMV64
ETF S&P 500 VIX	USD	1 987 396,48	-	1 900 470,54	(86 925,94)	IE00B3XXRP09
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	4 312 013,79	-	4 178 886,45	(133 127,34)	LU1681047236
LA FRANÇAISE SUB DEB	EUR	834 869,14	-	775 476,82	(59 392,32)	FR0013321932
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	794 380,25	-	718 592,40	(75 787,85)	LU1163205096
PICTET PTF EUROVAL	EUR	854 042,37	-	818 727,44	(35 314,93)	LU0188800162
ACCS. ETF LYXOR	EUR	4 096 847,24	-	3 710 958,24	(385 889,00)	FR0007054358
ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	2 163 532,22	-	2 054 448,48	(109 083,74)	FR0010315770
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	1 884 227,35	-	1 817 665,64	(66 561,71)	IE0007987708
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	1 731 525,42	-	1 930 207,00	198 681,58	IE00B2NGJY51
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	4 309 823,26	-	3 869 706,72	(440 116,54)	DE0005933956
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	1 306 201,51	-	1 357 618,32	51 416,81	LU0622664224
AZ-FUND	EUR	784 521,14	-	775 062,58	(9 458,56)	LU1232062585
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		64 685 402,79	-	59 797 497,16	(4 887 905,63)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF MATERIAS PRIMAS	USD	4 194 303,69	-	4 412 483,04	218 179,35	US9220428588
ETF ISHARES MSCI GLO	USD	3 030 256,15	-	2 897 523,12	(132 733,03)	US4642882579
ETF ISHARES MSCI EM	USD	1 218 852,34	-	1 146 534,05	(72 318,29)	US46434G1031
VANGTOT	USD	3 457 174,85	-	3 250 679,55	(206 495,30)	US9220427424
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		11 900 587,03	-	11 707 219,76	(193 367,27)	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	907 590,26	-	794 102,09	(113 488,17)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		907 590,26	-	794 102,09	(113 488,17)	
TOTAL Cartera Exterior		120 465 549,82	(102 404,22)	114 550 211,16	(5 915 338,66)	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	14 937 211,13	15 072 599,63	18/03/2019
FUTURO US912828D564 100000	USD	1 264 770,59	1 276 870,59	20/03/2019
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	5 674 322,50	5 674 322,50	7/03/2019
FUTURO JPY/USD 125000	USD	581 778,15	599 829,95	18/03/2019
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	893 167,44	873 678,77	18/03/2019
FUTURO SMI 10	CHF	226 479,97	221 495,65	15/03/2019
FUTURO Footsie100 10	GBP	296 990,93	296 301,24	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		23 874 720,71	24 015 098,33	
Futuros vendidos				
FUTURO IT0004889033 100000	EUR	1 139 973,57	1 150 380,00	7/03/2019
FUTURO MSCI EMM 50	USD	1 347 209,25	1 348 984,04	15/03/2019
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	5 786 715,00	5 621 286,00	18/01/2019
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	581 778,15	599 829,95	18/03/2019
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	1 121 821,50	1 124 270,34	18/03/2019
FUTURO S&P500 50	USD	113 599,90	109 235,20	15/03/2019
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	8 638 350,00	8 475 900,00	15/03/2019
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	2 145 920,24	2 129 609,54	18/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		20 875 367,61	20 559 495,07	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	1 201 661,96	38 171,26	15/02/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		1 201 661,96	38 171,26	
TOTALES		45 951 750,28	44 612 764,66	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2019 ha sido un año excepcional. Mientras que por un lado fue objeto de un elevadísimo nivel de complejidad geopolítica (tensiones comerciales EE.UU.-China, Brexit, Corea del Norte, etc.) y una inclinación de la economía global hacia la desaceleración, por otro mostró una sorprendente desconexión entre los mercados. La renta variable registró evoluciones superiores al 20%, e incluso en algunos casos como el del SP500 por encima del 30% en retorno total, mientras que la renta fija se caracterizó por el regreso de los tipos a 10 años a mínimos históricos tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La tendencia a la baja de las rentabilidades a 10 años fue patente en la medida en que la tasa americana terminó en 1,91% (vs 2,68% inicial) con la alemana quedando en -0,185% (vs 0,24% inicial). Buena parte de este desenlace se debió a la actuación de los Bancos Centrales, que, ante la posibilidad de recesión, bien bajaron tipos cuando fue posible (Fed) o bien realizaron comunicados y/o tomaron otras medidas monetariamente laxas (ECB, BoJ).

Durante el primer trimestre continuó la ralentización global de la economía que venía del año anterior, con revisiones a la baja de los crecimientos en prácticamente todas las regiones, exceptuando el caso de China. Las presiones inflacionistas no se llegaron a manifestar y los Bancos Centrales transmitieron cautela, comenzando la rebaja de estimaciones, y en el caso de la Fed mostrando todavía cierta inclinación hacia posibles subidas de tipos. En este contexto casi todos los mercados de renta variable terminaron en positivo, mientras que la renta fija registró también importantes subidas de precios y caída de los tipos en los plazos largos que llevaron a la curva americana a terminar el periodo invertida.

El segundo trimestre no se diferenció marcadamente del primero, excepto quizás por un fuerte incremento de incertidumbre por el Brexit y la relación comercial entre EE.UU. y China, que empezaron a cambiar la disposición de los Bancos Centrales hacia una mayor laxitud monetaria al reconocer la posibilidad que los riesgos macro a la baja se materializaran. La Fed se abrió a la alternativa de bajar tipos para evitar daños en la economía y el BCE anunció que los mantendría al menos hasta el 1S20, recalcando su disposición a rebajarlos o incluso reactivar su programa de compras de deuda. Así, la renta variable terminó en positivo, aunque eso sí, con una mayor volatilidad media en el periodo por las correcciones que tuvieron lugar en mayo. La renta fija registró subidas de precios que se reflejaron en caídas de los niveles de las tasas de rentabilidad de los bonos.

La economía global siguió aflojando durante el tercer trimestre al tiempo que las presiones inflacionistas estuvieron prácticamente ausentes, a pesar del ligero repunte de la inflación subyacente americana (no tanto la europea que se mantuvo en el 1%). Esto junto con los vaivenes en la relación entre EE.UU. y China, y el desorden del Brexit, que rozó su punto álgido, llevó a los bancos centrales finalmente a actuar. La Fed bajó tipos dos veces (hasta 2%-1.75%), mientras que el BCE recortó el tipo de los depósitos de los bancos hasta el -0.5% y reintrodujo para noviembre las compras de activos por 20.000 M eur/mes. A pesar de las complicaciones, los precios de tanto la renta variable como la fija lograron avanzar, llevando en este último caso las tasas de rentabilidad a 10 años al mínimo del conjunto del año.

El último trimestre del año fue marcadamente distinto al resto. Por un lado, las cifras de crecimiento se estabilizaban y por otro se produjo una dramática reducción de las tensiones

comerciales, así como de la probabilidad de un Brexit desordenado. Progresivamente, la atención se fue redirigiendo hacia el impacto sobre el consumo y la posibilidad de una recesión, y también sobre el sentimiento empresarial medido a través de las encuestas, en tanto en cuanto resultan críticas para poner en contexto las expectativas empresariales y las estimaciones de resultados tras unas publicaciones de beneficios poco boyantes. Con estos condicionantes resueltos en clave positiva, y con el apoyo de otra bajada de tipos adicional de la Fed, la renta variable escaló unos cuantos enteros más de rentabilidad, mientras que la renta fija cambió de dirección con caídas de precios y subidas moderadas de las tasas de rentabilidad.

Concretando algunas rentabilidades de activos, en la parte de renta variable, el índice mundial subió un 26,2%, destacando el SP500 que logró un 30,7% en el año, por delante de Eurostoxx y del Topix japonés que subieron un 28,2% y un 17,7% respectivamente. En cuanto a la renta fija, los índices que comprenden emisiones gubernamentales de 1 a 10 años Euro y americano subieron un 3,2% y 5,2% como reflejo de la tendencia general a la baja en tipos. Por la parte de las divisas, el Euro se depreció un 2,2% contra el Dólar, y un 3,2% y 5.9% contra el Yen y la Libra en el conjunto del año. Finalmente, dentro del área de las materias primas el crudo (brent) subió un 25% hasta 66,4 \$/barril, mientras que el oro se revalorizó un 18,1% hasta 1517 dólares por onza.

La exposición media del fondo a RV durante el año ha estado en el entorno del 29% respecto su punto neutral del 34%. A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión y el binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. Durante el primer trimestre la exposición se redujo ligeramente para monetizar parte de la buena evolución inicial del año. Durante la segunda mitad y a medida que se despejaban y suavizaban las tensiones geopolíticas fuimos aumentando la exposición a renta variable vía compra de contado y con el uso de opciones. Acabamos el año con el nivel máximo de exposición a RV del año con una exposición cercana al 32%. Durante todo el año mantuvimos una diversificación geográfica significativa aunque con sesgo en Europa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo.

Hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral del benchmark cerrando el año con una duración de 2,1 años aproximadamente. Acabamos el año con un peso en Renta Fija del entorno del 46%. Durante el año se ha gestionado activamente la duración del fondo pese a mantener su sesgo corto respecto el benchmark. Durante la primera mitad del año se redujo sensiblemente la duración del fondo alcanzando el mínimo del año en junio. Esta reducción fue motivada por la fuerte apreciación de los bonos gubernamentales y su bajada correspondiente de TIR, poniendo claramente en negativo en la mayoría de los casos. A medida que los bonos de gobierno cayeron en valor (subió la rentabilidad) reconstruimos la posición en duración del fondo que se había reducido durante la primera mitad del año. Pese a este aumento, el fondo cerro el año corto de duración respecto el nivel neutral de referencia ya que consideramos que las bajas rentabilidades (en la mayoría de casos negativas) no hace atractivo, en este momento, aumentar más la duración. En crédito hemos mantenido una posición menor al nivel neutral del benchmark ya que no veíamos valor al escaso spread de crédito existente en el mercado. Durante la primera mitad del año vendimos parte de las ideas que teníamos fuera de benchmark aprovechando el buen inicio

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

de año y que después de la subida empeoraba sensiblemente el binomio rentabilidad/riesgo de estas posiciones.

Respecto a la inversión Alternativa la exposición media durante el año se ha mantenido estable en el entorno del 2%.

Dada la buena evolución de los activos de riesgo durante el 2019 el fondo obtuvo una rentabilidad positiva del 5.78% para la clase A, del 6.86% para la clase B y del 5.78% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 220 millones de euros aproximadamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Fonditel Albatros F.I.

Formulación de las cuentas anuales

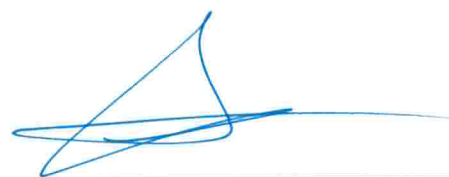
Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A.U., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Fonditel Albatros F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

FIRMANTES:



D.ª. MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D.ª. MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera