

Fonditel Albatros, F.I.

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



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

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

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

Fundamento de la opinión

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

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

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

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

Aspectos más relevantes de la auditoría**Modo en el que se han tratado en la auditoría***Cartera de inversiones financieras*

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

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

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

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

Valoración de la cartera de inversiones financieras

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

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

Otra información: Informe de gestión

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

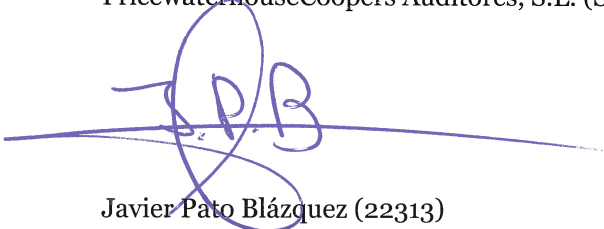
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

12 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08017

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

FONDITEL ALBATROS, F.I.

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

Fonditel Albatros, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	197 250 281,59	215 421 147,26
Deudores	2 128 595,16	1 942 894,93
Cartera de inversiones financieras	159 333 573,85	193 283 501,27
Cartera interior	44 813 042,11	72 007 139,96
Valores representativos de deuda	30 982 175,91	53 584 712,04
Instrumentos de patrimonio	5 696 780,20	8 132 951,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 857 596,83	6 281 504,42
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	307 387,74
Otros	3 276 489,17	3 700 584,76
Cartera exterior	114 618 587,17	121 417 393,36
Valores representativos de deuda	42 251 391,06	30 694 826,65
Instrumentos de patrimonio	1,09	1,04
Instituciones de Inversión Colectiva	71 504 716,92	89 355 262,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	68 376,01	454 996,51
Otros	794 102,09	912 306,65
Intereses de la cartera de inversión	(98 055,43)	(141 032,05)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	35 788 112,58	20 194 751,06
TOTAL ACTIVO	197 250 281,59	215 421 147,26

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

Fonditel Albatros, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	197 050 143,61	214 749 200,45
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	197 050 143,61	214 749 200,45
Capital	-	-
Partícipes	204 819 490,22	204 550 839,51
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	(8 978 611,94)	8 989 095,61
(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	200 137,98	671 946,81
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	130 781,07	432 253,05
Pasivos financieros	-	-
Derivados	69 356,91	239 693,76
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	197 250 281,59	215 421 147,26
CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	45 951 750,28	109 346 209,84
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 874 720,71	51 609 780,31
Compromisos por operaciones cortas de derivados	22 077 029,57	57 736 429,53
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	45 951 750,28	109 346 209,84

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

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

(Expresadas en euros)

	<u>2018</u>	<u>2017</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	14 614,86	15 698,99
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 333 594,07)</u>	<u>(1 537 080,43)</u>
Comisión de gestión	(1 090 675,68)	(1 289 302,02)
Comisión de depositario	(181 969,48)	(232 120,62)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(60 948,91)	(15 657,79)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 318 979,21)	(1 521 381,44)
Ingresos financieros	1 410 168,97	1 828 793,79
Gastos financieros	(88 106,93)	(86 747,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>(8 038 460,77)</u>	<u>1 683 346,74</u>
Por operaciones de la cartera interior	(2 450 888,17)	1 162 962,81
Por operaciones de la cartera exterior	(5 610 320,26)	378 785,53
Por operaciones con derivados	22 747,66	141 598,40
Otros	-	-
Diferencias de cambio	305 047,77	(318 606,85)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(1 248 281,77)</u>	<u>7 494 487,03</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(137 164,80)	1 105 877,62
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(438 866,43)	1 790 236,59
Resultados por operaciones con derivados	(672 250,54)	4 592 173,23
Otros	-	6 199,59
Resultado financiero	(7 659 632,73)	10 601 273,32
Resultado antes de impuestos	(8 978 611,94)	9 079 891,88
Impuesto sobre beneficios	-	(90 796,27)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(8 978 611,94)	8 989 095,61

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Fonditel Albatros, F.I.

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

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

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

Fonditel Albatros, F.I.

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

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias							8.989.095,61
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							8.989.095,61
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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	211.614.825,29	1.209.265,33	-	2.624.859,01	-	-	215.448.949,63
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	211.614.825,29	1.209.265,33	-	2.624.859,01	-	-	215.448.949,63
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	8.989.095,61	-	-	8.989.095,61
Aplicación del resultado del ejercicio	2.624.859,01	-	-	(2.624.859,01)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	20.853.179,89	-	-	-	-	-	20.853.179,89
Reembolsos	(30.542.024,68)	-	-	-	-	-	(30.542.024,68)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	204.550.839,51	1.209.265,33	-	8.989.095,61	-	-	214.749.200,45

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

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.

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2018 y 2017 las comisiones de gestión 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 2018 y 2017, el Fondo no ha devengado comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase C.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, 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 2018, las comisiones de depositaria, 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 2018 y 2017, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2018 y 2017, el Fondo ha recibido 14.614,86 y 15.698,99 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 2018

(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 2018

(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 2018 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

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

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

d) Estimaciones contables y corrección de errores

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

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

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

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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 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.

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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 "Participes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

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

	2018	2017
Depósitos de garantía	1 794 694,68	1 519 762,44
Administraciones Públicas deudoras	319 355,50	411 668,77
Operaciones pendientes de liquidar	11 720,88	7 669,31
Otros	2 824,10	3 794,41
	<u>2 128 595,16</u>	<u>1 942 894,93</u>

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

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).

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

5. Acreedores

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

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	10 175,79	116 989,82
Otros	<u>120 605,28</u>	<u>315 263,23</u>
	<u>130 781,07</u>	<u>432 253,05</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se desglosa tal y como sigue:

	2018	2017
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10 175,79	26 193,55
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	<u>-</u>	<u>90 796,27</u>
	<u>10 175,79</u>	<u>116 989,82</u>

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

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

	2018	2017
Cartera interior	44 813 042,11	72 007 139,96
Valores representativos de deuda	30 982 175,91	53 584 712,04
Instrumentos de patrimonio	5 696 780,20	8 132 951,00
Instituciones de Inversión Colectiva	4 857 596,83	6 281 504,42
Derivados	-	307 387,74
Otros	3 276 489,17	3 700 584,76
Cartera exterior	114 618 587,17	121 417 393,36
Valores representativos de deuda	42 251 391,06	30 694 826,65
Instrumentos de patrimonio	1,09	1,04
Instituciones de Inversión Colectiva	71 504 716,92	89 355 262,51
Derivados	68 376,01	454 996,51
Otros	794 102,09	912 306,65
Intereses de la cartera de inversión	(98 055,43)	(141 032,05)
	159 333 573,85	193 283 501,27

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto las participaciones en Partners Group, 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 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	33 622 108,05	18 023 453,66
Otras cuentas de tesorería	2 166 004,53	2 171 297,40
	35 788 112,58	20 194 751,06

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

	2018	2017
En euros	32 516 408,83	19 399 278,01
En moneda extranjera	<u>3 271 703,75</u>	<u>795 473,05</u>
	<u>35 788 112,58</u>	<u>20 194 751,06</u>

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

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

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

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

	2018		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>5 396 530,01</u>	<u>125 705 981,68</u>	<u>65 947 631,92</u>
Número de participaciones emitidas	<u>577 123,80</u>	<u>12 168 654,81</u>	<u>6 942 365,90</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,35</u>	<u>10,33</u>	<u>9,50</u>
Número de partícipes	<u>152</u>	<u>27</u>	<u>31</u>
	2017		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>6 333 649,55</u>	<u>145 505 313,84</u>	<u>62 910 237,06</u>
Número de participaciones emitidas	<u>641 445,28</u>	<u>13 475 695,63</u>	<u>6 299 912,76</u>
Valor liquidativo por participación	<u>9,87</u>	<u>10,79</u>	<u>9,98</u>
Número de partícipes	<u>179</u>	<u>25</u>	<u>24</u>

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

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 71,07% y el 73,20% 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:

	2018	2017
Partícipes		
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	<u>71,07%</u>	<u>73,20%</u>
	<u>71,07%</u>	<u>73,20%</u>

9. Cuentas de compromiso

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

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

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

La base imponible del ejercicio 2018 se incorporará al epígrafe "Pérdidas Fiscales a compensar" en Cuentas de Orden, en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto de Sociedades.

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.

Fonditel Albatros, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

11. 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.

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
RENDA FIJAFIDE 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
RENDA 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
RENDA FIJA DEUDA EI 1,45% 31/10/2027	EUR	2 014 280,00	3 992,84	2 029 933,74	15 653,74	ES0000012A89
RENDA FIJA DEUDA EI 2,75% 31/10/2024	EUR	2 292 645,60	(39 588,84)	2 362 560,80	69 915,20	ES00000126B2
RENDA 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						
RENDA 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						
RENDA 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
ACC.S. 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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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 CAPITAL PR	EUR	152 924,04	-	498 866,70	345 942,66	ES0108904030
ARCANO FCR	EUR	202 715,68	-	615 504,75	412 789,07	ES0109935009
SEAYA VENTURES	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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA ESTADO FRANCÉS 1,00% 25/11/2025	EUR	2 200 400,38	(12 580,14)	2 250 584,56	50 184,18	FR0012938116
RENTA FIJA ESTADO FRANCÉS 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 FRANCÉS 0,88% 25/05/2028	EUR	904 059,00	1 814,14	906 091,07	2 032,07	FR0013369758
RENTA FIJA ESTADO ALEMÁN 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 FRANCÉS 25/03/2023	EUR	3 262 351,50	(2 683,19)	3 272 768,19	10 416,69	FR0013283686
RENTA FIJA ESTADO ALEMÁN 3,25% 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(77 166,76)	1 524 713,38	3 193,38	DE0001135440
RENTA FIJA ESTADO ALEMÁN 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	
Emissiones 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 Emissiones avaladas		2 346 587,50	2 622,59	2 363 183,78	16 596,28	
Acciones admitidas cotización						
CHARIWE	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	IE00B3YCCGJ38

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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)	LU00225434587
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)	IE00BYVVF7770
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 FRANCAISE 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 II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
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	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DEUDA ESTADO 4,10% 30/07/2018	EUR	1 672 485,00	(122 928,78)	1 688 251,73	15 766,73	ES00000121A5
RENDA FIJA DEUDA ESTADO 2,75% 31/10/2024	EUR	2 292 645,60	(10 175,74)	2 348 284,15	55 638,55	ES00000126B2
RENDA FIJA DEUDA ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	2 079 800,00	(12 827,63)	2 089 851,74	10 051,74	ES00000127H7
LETRA DEUDA ESTADO-0,37% 19/01/2018	EUR	3 007 860,00	(1 413,84)	3 002 763,84	(5 096,16)	ES0L01801197
LETRA DEUDA ESTADO-0,36% 16/02/2018	EUR	4 011 320,00	(1 829,23)	4 005 149,23	(6 170,77)	ES0L01802161
LETRA DEUDA ESTADO-0,34% 09/03/2018	EUR	4 011 480,00	(1 727,88)	4 005 887,88	(5 592,12)	ES0L01803094
LETRA DEUDA ESTADO-0,36% 11/05/2018	EUR	6 021 000,00	(2 725,27)	6 013 825,27	(7 174,73)	ES0L01805115
LETRA DEUDA ESTADO-0,37% 15/06/2018	EUR	6 021 660,00	(2 811,06)	6 016 971,06	(4 688,94)	ES0L01806154
LETRA DEUDA ESTADO-0,36% 13/07/2018	EUR	5 018 250,00	(2 303,66)	5 016 353,66	(1 896,34)	ES0L01807137
RENDA FIJA DEUDA ESTADO 1,45% 31/10/2027	EUR	1 974 720,00	5 834,54	1 979 412,04	4 692,04	ES0000012A89
LETRA DEUDA ESTADO 16/11/2018	EUR	5 019 300,00	-	5 023 200,00	3 900,00	ES0L01811162
TOTALES Deuda pública		41 130 520,60	(152 908,55)	41 189 950,60	59 430,00	
Emissiones avaladas						
RENDA FIJA DEUDA ESTADO 3,88% 17/03/2018	EUR	12 408 296,00	70 976,64	12 394 761,44	(13 534,56)	ES0378641155
TOTALES Emissiones avaladas		12 408 296,00	70 976,64	12 394 761,44	(13 534,56)	
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	257 459,48	-	245 745,00	(11 714,48)	ES0143416115
GESTAMP FUND	EUR	287 790,83	-	303 756,00	15 965,17	ES0105223004
INDITEX	EUR	323 723,76	-	377 585,00	53 861,24	ES0148396007
DIA	EUR	338 794,40	-	292 604,00	(46 190,40)	ES0126775032
IAG	EUR	267 479,51	-	354 564,00	87 084,49	ES0177542018
FERROVIAL	EUR	289 630,55	-	435 275,00	145 644,45	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	231 835,62	-	245 007,00	13 171,38	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	112 708,38	-	148 580,00	35 871,62	ES0144580Y14
MAPFRE VIDA	EUR	133 299,36	-	125 866,00	(7 433,36)	ES0124244E34
BOLSAS Y MERCADOS	EUR	117 019,06	-	119 475,00	2 455,94	ES0115056139
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	128 476,44	-	121 800,00	(6 676,44)	ES0109427734
BANKIA	EUR	348 954,49	-	334 908,00	(14 046,49)	ES0113307062
ACS	EUR	160 403,88	-	172 886,00	12 482,12	ES0167050915
ENCE	EUR	88 890,91	-	187 000,00	98 109,09	ES0130625512
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	230 307,48	-	290 520,00	60 212,52	ES0105630315
INDRA	EUR	185 745,23	-	216 695,00	30 949,77	ES0118594417
ZARDOYA	EUR	78 065,78	-	82 080,00	4 014,22	ES0184933812
SOL MELIA	EUR	240 943,17	-	253 000,00	12 056,83	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	1 637 085,30	-	1 340 625,00	(296 460,30)	ES0178430E18

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
GAS NATURAL	EUR	163 773,20	-	173 250,00	9 476,80	ES0116870314
BANCO SANTANDER	EUR	568 931,44	-	652 001,00	83 069,56	ES0113900037
REPSOL	EUR	208 663,62	-	265 410,00	56 746,38	ES0173516115
ACCIONA	EUR	251 396,04	-	238 140,00	(13 256,04)	ES0125220311
BBVA	EUR	545 929,29	-	654 304,00	108 374,71	ES0113211835
NH HOTELES	EUR	145 021,10	-	204 000,00	58 978,90	ES0161560018
ACERINOX	EUR	244 955,32	-	297 875,00	52 919,68	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		7 587 283,64	-	8 132 951,00	545 667,36	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE SICAV SA	EUR	4 169 135,96	-	6 281 504,42	2 112 368,46	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 169 135,96	-	6 281 504,42	2 112 368,46	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR CAPITAL	EUR	319 535,64	-	900 371,32	580 835,68	ES0108904030
ARCANO FCR	EUR	415 394,76	-	798 825,62	383 430,86	ES0109935009
SEAYA VENTURES	EUR	917 522,87	-	2 001 387,82	1 083 864,95	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 652 453,27	-	3 700 584,76	2 048 131,49	
TOTAL Cartera Interior		66 947 689,47	(81 931,91)	71 699 752,22	4 752 062,75	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA OBGS. BTPS 3.75 2024-09-01	EUR	2 809 601,23	321,01	2 795 298,61	(14 302,62)	IT0005001547
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 1,00% 12/10/2018	EUR	1 207 147,50	(12 634,46)	1 200 970,44	(6 177,06)	DE0001141679
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 04/07/2021	EUR	1 521 520,00	(27 473,97)	1 517 777,59	(3 742,41)	DE0001135440
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 15/02/2025	EUR	828 496,00	(363,85)	826 931,74	(1 564,26)	DE0001102374
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	2 585 850,00	(7 827,55)	2 635 593,30	49 743,30	FR0012938116
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	3 143 657,95	(8 122,82)	3 166 361,20	22 703,25	FR0012968337
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 4,50% 01/08/2018	EUR	642 972,00	(14 908,05)	643 635,89	663,89	IT0004361041
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00% 15/02/2022	USD	2 799 925,64	(12 182,90)	2 602 366,40	(197 559,24)	US912828SF82
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 0,95% 15/03/2023	EUR	3 032 145,00	7 668,69	3 006 026,10	(26 118,90)	IT0005172322
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 31/08/2024	USD	1 740 114,50	11 661,50	1 701 697,49	(38 417,01)	US912828U35
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	1 663 120,00	3 341,07	1 649 727,64	(13 392,36)	IT0005086886
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	2 717 901,00	(241,28)	2 701 591,28	(16 309,72)	FR0013283686
RENTA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50% 20/12/2022	EUR	201 910,00	18,70	201 767,44	(142,56)	XSI1738511978
TOTALES Deuda pública		24 894 360,82	(60 743,91)	24 649 745,12	(244 615,70)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA SCF 1,10% 30/07/2018	EUR	2 016 660,00	(4 113,95)	2 029 436,14	12 776,14	XSI1264601805
RENTA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	1 002 770,00	3 997,12	1 011 581,92	8 811,92	XSI1385935769
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 019 430,00	(116,83)	3 041 018,06	21 588,06	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 12/09/2018	EUR	1 249 875,00	468,15	1 254 571,06	4 696,06	XSI1394094004
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	1 745 957,50	1 292,45	1 749 492,41	3 534,91	XSI1644451434
TOTALES Emisiones avaladas		2 995 832,50	1 760,60	3 004 063,47	8 230,97	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWE	USD	620 090,93	-	1,04	(620 089,89)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,04	(620 089,89)	
Acciones y participaciones Directiva						
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	4 413 324,01	-	5 318 872,50	905 548,49	IE00B2NGJY51
NEUBECOR	EUR	2 071 076,76	-	2 158 910,60	87 833,84	IE00BYVF7770
AZ-FUND	EUR	1 344 068,11	-	1 387 604,13	43 536,02	LU1232062585
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	1 959 150,14	-	2 132 468,02	173 317,88	LU0622664224
CLEOM-IN	EUR	704 506,60	-	760 197,40	55 690,80	LU0438017591
DBX-EURO	EUR	11 249 850,41	-	11 618 057,85	368 207,44	LU0380865021
UBS LUX EQUITY USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
PICTET PTF EUROVAL	EUR	854 042,37	-	919 392,22	65 349,85	LU0188800162

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF IPATH DJ-UBS	EUR	4 090 329,08	-	4 448 633,85	358 304,77	LU0147308422
ETF S&P 500 VIX	USD	1 987 396,48	-	1 953 869,14	(33 527,34)	IE00B3XXRP09
ETF ISHARES BOND	USD	2 153 293,57	-	2 112 758,10	(40 535,47)	IE00B2NPKV68
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	4 309 823,26	-	4 524 023,68	214 200,42	DE0005933956
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	2 709 051,77	-	2 921 035,47	211 983,70	IE0007987708
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	5 417 812,03	-	5 516 667,45	98 855,42	FR0010737544
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	4 312 013,79	-	4 680 045,60	368 031,81	FR0010654913
ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	2 163 532,22	-	2 193 537,92	30 005,70	FR0010315770
ETF ISHARES FTSE	USD	1 446 176,42	-	1 491 566,00	45 389,58	IE00B3YCGJ38
ETF ISHARES FTSE	USD	1 670 236,13	-	1 726 934,98	56 698,85	IE00B5BMR087
ETF ISHARES BARCLAYS	EUR	12 429 199,89	-	12 925 077,00	495 877,11	IE00B3F81R35
ACCS. ETF LYXOR	EUR	4 096 847,24	-	4 309 866,72	213 019,48	FR0007054358
ETF ISHARES BOND	EUR	3 409 000,05	-	3 223 257,83	(185 742,22)	IE00B5M4WH52
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		75 290 995,14	-	76 322 776,46	1 031 781,32	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF MATERIAS PRIMAS	USD	4 194 303,69	-	5 078 705,31	884 401,62	US9220428588
ETF ISHARES FTSE MIB	USD	3 030 256,15	-	3 109 748,22	79 492,07	US4642882579
ETF ISHARES MSCIE M	USD	1 218 852,34	-	1 321 615,66	102 763,32	US46434G1031
VANGTOT	USD	3 457 174,85	-	3 522 416,86	65 242,01	US9220427424
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		11 900 587,03	-	13 032 486,05	1 131 899,02	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	1 093 694,68	-	912 306,65	(181 388,03)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 093 694,68	-	912 306,65	(181 388,03)	
TOTAL Cartera Exterior		119 814 991,10	(59 100,14)	120 962 396,85	1 147 405,75	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	17 721 865,89	18 105 705,96	19/03/2018
FUTURO RTY 2000/USD 50	USD	1 350 745,38	1 343 877,55	16/03/2018
FUTURO TOPIX BANK 10000	JPY	6 715 700,77	6 715 700,77	8/03/2018
FUTURO S&P500 250	USD	2 763 223,66	2 786 339,03	15/03/2018
FUTURO EUSTOXBANK 50	EUR	4 242 605,00	4 101 080,00	16/03/2018
FUTURO DISTOXEURO 50	EUR	525 150,00	521 910,00	16/03/2018
FUTURO SMI 10	CHF	393 577,66	396 012,95	16/03/2018
FUTURO FOOTSI100 10	GBP	666 914,39	688 038,37	16/03/2018
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	1 110 114,21	1 126 580,06	19/03/2018
FUTURO LESTOOLG 50	EUR	1 063 834,26	1 064 540,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		36 553 731,22	36 849 784,69	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	8 092 329,70	180 124,95	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		8 092 329,70	180 124,95	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	6 963 719,39	25 206,17	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		6 963 719,39	25 206,17	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P500 50	USD	4 215 587,51	4 235 235,32	16/03/2018
FUTURO DISTOXEURO 50	EUR	531 600,00	524 400,00	16/03/2018
FUTURO DJ EURO STOXX 10	EUR	4 145 840,00	4 051 880,00	16/03/2018
FUTURO LSTOX600B 50	EUR	1 021 539,85	1 092 280,00	16/03/2018
FUTURO IBEX PLUS 10	EUR	10 260 300,00	10 020 800,00	19/01/2018
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	1 242 907,74	1 248 942,57	19/03/2018
TOTALES Futuros vendidos		21 417 775,10	21 173 537,89	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	7 253 874,37	42 199,08	16/03/2018
OPCION DJ EURO STOXX 10	EUR	9 011 500,00	118 898,00	16/03/2018
OPCION S&P500 100	USD	12 074 018,25	107 288,63	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		28 339 392,62	268 385,71	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	7 979 261,81	30 304,04	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		7 979 261,81	30 304,04	
TOTALES		109 346 209,84	58 527 343,45	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2018 fue complicado para el inversor, con numerosos acontecimientos importantes de carácter tanto económico como político. Los mercados se vieron impactados, por la debilidad de los datos económicos tras el máximo de actividad del 1T 18, los eventos geopolíticos como la guerra de tarifas que anunciada por parte de los gobiernos de Estados Unidos y China pasando por el aumento de tensiones político-económicas en Europa a las que dio lugar Italia. Por todo esto el 2018 fue un año peor de lo previsto y claramente bajista en el que todos los índices de renta variable retrocedieron, los diferenciales de crédito ampliaron y la renta fija de gobiernos retomó un fuerte protagonismo. En el primer trimestre los activos de riesgo vieron truncada su corriente alcista muy al principio. La renta variable tanto de los países desarrollados como de los emergentes cerró en negativo pese a que la corriente positiva de los datos continuaba. La renta fija en líneas generales estuvo soportada con los bonos de gobiernos sin experimentar grandes cambios. Por su parte las materias primas durante el trimestre tendieron a corregir acabando por debajo de donde empezaron.

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

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

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

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

Debido a todo lo dicho anteriormente el fondo adoptó un sesgo más defensivo. Por ello, la exposición media del fondo a RV durante el año ha estado en el entorno del 27% 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 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 2,4 años aproximadamente. Acabamos el año con un peso en Renta Fija del entorno del 38,1%. Dentro de gobiernos vemos poco valor en la parte más core (Alemania, Francia), por ello hemos favorecido las posiciones en periferia en la zona media de la curva, especialmente España e infrapesando Italia porque pensábamos que no compensaba el retorno por el riesgo a asumir. Después de las elecciones italianas y aprovechando la subida de las tires italianas neutralizamos parte del infrapeso. Por otro lado, en crédito apostamos por ideas fuera de benchmark donde veíamos más valor como financieros, híbridos y emergentes. Estas posiciones en crédito compensaban parcialmente la posición defensiva que teníamos en renta variable otorgando un carry interesante al fondo.

Respecto a otros activos, la inversión Alternativa se ha mantenido constante en el entorno del 2.5% de la cartera.

Dada la mala evolución de los activos de riesgo durante el 2018 el fondo obtuvo una rentabilidad negativa del 5.3% para la clase A, del 4.3% para la clase B, y del 4.9% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 197.050.143,61 euros.

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2018

Gastos de I+D y Medioambiente

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

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

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2018

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

Fonditel Albatros, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

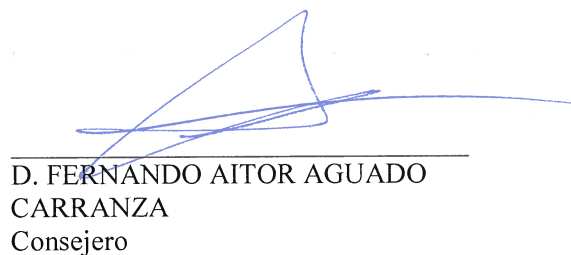
Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A, en fecha 22 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Fonditel Albatros, F.I., las cuales vienen constituidas por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

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

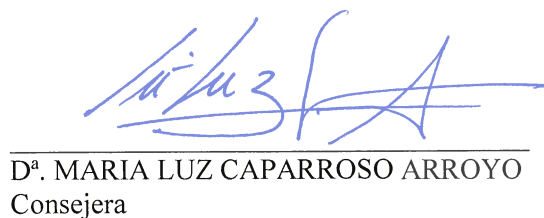
FIRMANTES:



D^a. MARIA TERESA CASLA-URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D^a. MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera