

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2017



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.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Albatros, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2017, 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 2017, 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 a 31 de diciembre de 2017.

Identificamos esta área como la cuestión 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.

El Fondo mantiene un contrato de gestión con Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A., 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 2017, 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 algún mercado organizado y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2017, 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.

Otras cuestiones

Las cuentas anuales de Fonditel Albatros, F.I., correspondientes al ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2016 fueron auditadas por otro auditor que expresó una opinión favorable sobre dichas cuentas anuales el 24 de febrero de 2017.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2017, 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 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 2017 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 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 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 la 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. (SO242)



Javier Pato Blázquez (22313)

16 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08882

96,00 EUR

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

Fonditel Albatros, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de gestión

Ejercicio 2017



Fonditel Albatros, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

ACTIVO	2017	2016
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	215 421 147,26	216 267 245,11
Deudores	1 942 894,93	4 711 923,62
Cartera de inversiones financieras	193 283 501,27	160 575 714,74
Cartera interior	72 007 139,96	45 878 715,04
Valores representativos de deuda	53 584 712,04	28 511 449,48
Instrumentos de patrimonio	8 132 951,00	8 589 693,50
Instituciones de Inversión Colectiva	6 281 504,42	5 320 470,86
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	307 387,74	-
Otros	3 700 584,76	3 457 101,20
Cartera exterior	121 417 393,36	114 669 560,46
Valores representativos de deuda	30 694 826,65	60 883 310,50
Instrumentos de patrimonio	1,04	1,19
Instituciones de Inversión Colectiva	89 355 262,51	51 795 505,80
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	454 996,51	468 619,31
Otros	912 306,65	1 522 123,66
Intereses de la cartera de inversión	(141 032,05)	27 439,24
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	20 194 751,06	50 979 606,75
TOTAL ACTIVO	215 421 147,26	216 267 245,11

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Fonditel Albatros, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2017**
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2017	2016
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	214 749 200,45	215 448 949,63
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	214 749 200,45	215 448 949,63
Capital	-	-
Partícipes	204 550 839,51	211 614 825,29
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	8 989 095,61	2 624 859,01
(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	671 946,81	818 295,48
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	432 253,05	615 813,52
Pasivos financieros	-	-
Derivados	239 693,76	202 481,96
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	215 421 147,26	216 267 245,11
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	109 346 209,84	94 838 497,22
Compromisos por operaciones largas de derivados	51 609 780,31	62 409 078,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	57 736 429,53	32 429 419,19
Otras cuentas de orden	-	514 117,18
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	-	514 117,18
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	109 346 209,84	95 352 614,40

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Fonditel Albatros, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017**

(Expresada en euros)

	<u>2017</u>	<u>2016</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	15 698,99	7 772,05
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 537 080,43)	(1 436 858,46)
Comisión de gestión	(1 289 302,02)	(1 159 732,69)
Comisión de depositario	(232 120,62)	(246 287,30)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(15 657,79)	(30 838,47)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 521 381,44)	(1 429 086,41)
Ingresos financieros	1 828 793,79	1 907 234,52
Gastos financieros	(86 747,39)	(20 575,84)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 683 346,74	485 749,14
Por operaciones de la cartera interior	1 162 962,81	(352 868,22)
Por operaciones de la cartera exterior	378 785,53	1 705 679,30
Por operaciones con derivados	141 598,40	-
Otros	-	(867 061,94)
Diferencias de cambio	(318 606,85)	179 147,99
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	7 494 487,03	1 523 710,50
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	1 105 877,62	651 167,37
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 790 236,59	980 776,59
Resultados por operaciones con derivados	4 592 173,23	(1 444 292,56)
Otros	6 199,59	1 336 059,10
Resultado financiero	10 601 273,32	4 075 266,31
Resultado antes de impuestos	9 079 891,88	2 646 179,90
Impuesto sobre beneficios	(90 796,27)	(21 320,89)
RESULTADO DEL EJERCICIO	8 989 095,61	2 624 859,01

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 2017.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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
Saldos 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	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	204 550 839,51	1 209 265,33	-	8 989 095,61	-	-	214 749 200,45

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 2017.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 624 859,01
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	2 624 859,01

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	230 562 915,32	1 209 265,33	-	6 119 102,53	-	-	237 891 283,18
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	230 562 915,32	1 209 265,33	-	6 119 102,53	-	-	237 891 283,18
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	2 624 859,01	-	-	2 624 859,01
Aplicación del resultado del ejercicio	6 119 102,53	-	-	(6 119 102,53)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	19 326 994,30	-	-	-	-	-	19 326 994,30
Reembolsos	(44 394 186,86)	-	-	-	-	-	(44 394 186,86)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	211 614 825,29	1 209 265,33	-	2 624 859,01	-	-	215 448 949,63

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(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. Durante el ejercicio 2016, la Entidad Depositaria de los valores del Fondo fue RBC Investor Services España, S.A.U. hasta el 29 de noviembre de 2016, fecha a partir de la cual pasó a ser la Entidad Depositaria Bancoval Securities Services, S.A.U. hasta el 2 de junio de 2017. Desde esta fecha 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 2017

(Expresada en euros)

La sustitución de la Entidad Depositaria del ejercicio 2017 es 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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2017 y 2016 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 resultados positivos	6,00%	-	9,00%

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En ejercicios 2017 y 2016 las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido 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%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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 2017 y 2016 el Fondo ha recibido 15.698,99 y 7.772,05 euros, respectivamente 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.

b) Gestión del riesgo

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2017 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 2017, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2017 y 2016.

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 2017 y 2016.

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

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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".

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	1 519 762,44	4 226 767,71
Administraciones Públicas deudoras	411 668,77	475 450,03
Operaciones pendientes de liquidar	7 669,31	7 700,00
Otros	3 794,41	2 005,88
	1 942 894,93	4 711 923,62

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 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).

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Administraciones Públicas acreedoras	116 989,82	412 255,25
Otros	315 263,23	203 558,27
	432 253,05	615 813,52

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se desglosa tal y como sigue:

	2017	2016
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	26 193,55	390 934,36
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	90 796,27	21 320,89
	116 989,82	412 255,25

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2017 y 2016, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, 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 2016 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	72 007 139,96	45 878 715,04
Valores representativos de deuda	53 584 712,04	28 511 449,48
Instrumentos de patrimonio	8 132 951,00	8 589 693,50
Instituciones de Inversión Colectiva	6 281 504,42	5 320 470,86
Derivados	307 387,74	-
Otros	3 700 584,76	3 457 101,20
Cartera exterior	121 417 393,36	114 669 560,46
Valores representativos de deuda	30 694 826,65	60 883 310,50
Instrumentos de patrimonio	1,04	1,19
Instituciones de Inversión Colectiva	89 355 262,51	51 795 505,80
Derivados	454 996,51	468 619,31
Otros	912 306,65	1 522 123,66
Intereses de la cartera de inversión	(141 032,05)	27 439,24
	193 283 501,27	160 575 714,74

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 2017. 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 2016.

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., y Bancoval Securities Services, S.A.U., excepto las participaciones en Partners Group Secondary 20018, 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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2017 y 2016, se muestra a continuación:

	2017	2016
Cuentas en el Depositario	18 023 453,66	20 605 077,63
Otras cuentas de tesorería	2 171 297,40	30 374 529,12
	20 194 751,06	50 979 606,75
En euros	19 399 278,01	41 946 256,12
En moneda extranjera	795 473,05	9 033 350,63
	20 194 751,06	50 979 606,75

Durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016, 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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2017 y 2016 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2017		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	6 333 649,55	145 505 313,84	62 910 237,06
Número de participaciones emitidas	641 445,28	13 475 695,63	6 299 912,76
Valor liquidativo por participación	9,87	10,79	9,98
Número de partícipes	179	25	24
	2016		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	6 184 440,97	152 512 418,80	56 752 089,82
Número de participaciones emitidas	647 559,62	14 780 978,78	5 895 664,81
Valor liquidativo por participación	9,55	10,32	9,63
Número de partícipes	181	19	12

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2017 y 2016 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 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 73,20% y el 75,65%, 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:

	2017	2016
Partícipes		
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	73,20%	75,65%
	73,20%	75,65%

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 2017 y 2016, respectivamente.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2017, 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 2017 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 capítulo de "Acreedores - Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio. 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.

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017

(Expresada en euros)

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2017, ascienden a 6 miles de euros.

Los honorarios percibidos por KPMG Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales del ejercicio 2016, ascendieron a 6 miles de euros.

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. 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 4,1% 30/07/2018	EUR	1 672 485,00	(122 928,78)	1 688 251,73	15 766,73	ES00000121A5
RENTA FIJA DEUDA ESTADO 2,75% 13/10/2024	EUR	2 292 645,60	(10 175,74)	2 348 284,15	55 638,55	ES00000126B2
RENTA 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
RENTA FIJA DEUDA ESTADO 1,45% 13/10/2027	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						
RENTA FIJA DEUDA EI 3,88% 2018/03/17	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
GRUPO 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
BOLSA Y MERCADOS	EUR	117 019,06	-	119 475,00	2 455,94	ES0115056139
ANTENA 3 TELEVISIÓN	EUR	128 476,44	-	121 800,00	(6 676,44)	ES0109427734
BANKIA (CAJAMADRID)	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

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
GAS NATURAL	EUR	163 773,20	-	173 250,00	9 476,80	ES0116870314
BSCH	EUR	568 931,44	-	652 001,00	83 069,56	ES0113900J37
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						
PARTICIPACIONES LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	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 PR	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 VEN S	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 I. 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						
RENDA FIJA OBGS. BTPS 3,75% 01/09/2024	EUR	2 809 601,23	321,01	2 795 298,61	(14 302,62)	IT0005001547
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 1,00% 12/10/2018	EUR	1 207 147,50	(12 634,46)	1 200 970,44	(6 177,06)	DE0001141679
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 04/07/2021	EUR	1 521 520,00	(27 473,97)	1 517 777,59	(3 742,41)	DE0001135440
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 15/02/2025	EUR	828 496,00	(363,85)	826 931,74	(1 564,26)	DE0001102374
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	2 585 850,00	(7 827,55)	2 635 593,30	49 743,30	FR0012938116
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	3 143 657,95	(8 122,82)	3 166 361,20	22 703,25	FR0012968337
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 4,50% 01/08/2018	EUR	642 972,00	(14 908,05)	643 635,89	663,89	IT0004361041
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00% 15/02/2022	USD	2 799 925,64	(12 182,90)	2 602 366,40	(197 559,24)	US912828SF82
RENDA 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
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 31/08/2024	USD	1 740 114,50	11 661,50	1 701 697,49	(38 417,01)	US9128282U35
RENDA FIJA REPÚBLICA.DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	1 663 120,00	3 341,07	1 649 727,64	(13 392,36)	IT0005086886
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	2 717 901,00	(241,28)	2 701 591,28	(16 309,72)	FR0013283686
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50% 20/12/2022	EUR	201 910,00	18,70	201 767,44	(142,56)	XS1738511978
TOTALES Deuda pública		24 894 360,82	(60 743,91)	24 649 745,12	(244 615,70)	
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA SCF 1,10% 30/07/2018	EUR	2 016 660,00	(4 113,95)	2 029 436,14	12 776,14	XS1264601805
RENDA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	1 002 770,00	3 997,12	1 011 581,92	8 811,92	XS1385935769
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 019 430,00	(116,83)	3 041 018,06	21 588,06	
Emisiones avaladas						
RENDA FIJA I.C.O. 0,10% 12/09/2018	EUR	1 249 875,00	468,15	1 254 571,06	4 696,06	XS1394094004
RENDA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	1 745 957,50	1 292,45	1 749 492,41	3 534,91	XS1644451434
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)	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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
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 MSCI EM	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 II. 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 DJSTOXEURO 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 I.ESTOILG 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"				
OPCIÓN S&P500 100 16/03/2018	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"				
OPCIÓN S&P500 100 16/03/2018	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 DJSTOXEURO 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 I.STOX600B 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	

Fonditel Albatros , F.I.**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017**

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 16/03/2018	USD	7 253 874,37	42 199,08	16/03/2018
OPCION DJ EURO STOXX10	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 16/03/2018	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	

Fonditel Albatros FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	2 079 800,00	9 388,44	2 078 711,56	(1 088,44)	ES00000127H7
LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESORO 0,28% 14/07/2017	EUR	2 505 425,00	-	2 505 025,00	(400,00)	ES0L01707147
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 3,80% 30/04/2024	EUR	2 253 647,00	45 278,98	2 285 185,02	31 538,02	ES00000124W3
BONOS DEL ESTADO 4,10% 30/07/2018	EUR	1 672 485,00	(75 706,85)	1 705 576,85	33 091,85	ES00000121A5
DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTADO 2,10% 30/04/2017	EUR	2 739 495,00	(40 718,69)	2 750 184,69	10 689,69	ES00000124I2
TOTALES Deuda pública		11 250 852,00	(61 758,12)	11 324 683,12	73 831,12	
Renta fija privada cotizada						
BONOS CAIXABANK 2,50% 18/04/2017	EUR	8 496 676,99	8 841,14	8 502 914,59	6 237,60	ES0340609215
PAGARES TELEFONICA 0,05% 19/06/2017	EUR	2 198 232,52	946,64	2 196 093,26	(2 139,26)	ES0578430MJ7
TOTALES Renta fija privada cotizada		10 694 909,51	9 787,78	10 699 007,85	4 098,34	
Emisiones avaladas						
BONOS FADE 1,87% 17/09/2017	EUR	1 599 440,00	9 106,86	1 623 939,28	24 499,28	ES0378641197
TOTALES Emisiones avaladas		1 599 440,00	9 106,86	1 623 939,28	24 499,28	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS CEDULAS TDA 7 FONDO AC 3,50% 20/06/2017	EUR	4 860 729,00	2 009,64	4 863 819,23	3 090,23	ES0317047001
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		4 860 729,00	2 009,64	4 863 819,23	3 090,23	
Acciones admitidas cotización						
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	642 422,43	-	689 301,00	46 878,57	ES0113900J37
CAIXABANK, S.A.	EUR	347 200,75	-	295 160,00	(52 040,75)	ES0140609019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROUP	EUR	518 582,73	-	487 255,00	(31 327,73)	ES0177542018
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	392 410,02	-	353 740,00	(38 670,02)	ES0161560018
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOLAS, S.A. (SDAD HOLDING)	EUR	184 630,07	-	198 764,50	14 134,43	ES0115056139
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	507 140,91	-	545 190,00	38 049,09	ES0113211835
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. (INDITEX)	EUR	522 938,38	-	681 030,00	158 091,62	ES0148396007
TELEFONICA, S.A.	EUR	1 769 275,24	-	1 534 680,00	(234 595,24)	ES0178430E18
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTACION	EUR	381 548,84	-	345 210,00	(36 338,84)	ES0126775032
FERROVIAL, S.A.	EUR	404 180,76	-	543 840,00	139 659,24	ES0118900010
BANKIA, S.A.	EUR	275 685,47	-	254 402,00	(21 283,47)	ES0113307021
ENDESA, S.A.	EUR	169 305,48	-	221 375,00	52 069,52	ES0130670112
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	169 446,12	-	178 153,00	8 706,88	ES0111845014
REPSOL, S.A.	EUR	252 407,40	-	281 820,00	29 412,60	ES0173516115
ACERINOX, S.A.	EUR	230 995,24	-	315 125,00	84 129,76	ES0132105018

Fonditel Albatros FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR	364 818,59	-	371 180,00	6 361,41	ES0176252718
IBERDROLA, S.A.	EUR	465 043,14	-	567 294,00	102 250,86	ES0144580Y14
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	251 967,20	-	270 660,00	18 692,80	ES0118594417
ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	243 142,76	-	233 430,00	(9 712,76)	ES0130625512
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	225 743,14	-	222 084,00	(3 659,14)	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		8 318 884,67	-	8 589 693,50	270 808,83	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE, S.I.C.A.V., S.A.	EUR	4 169 135,96	-	5 320 470,86	1 151 334,90	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		4 169 135,96	-	5 320 470,86	1 151 334,90	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA, FCR	EUR	605 895,08	-	1 389 756,71	783 861,63	ES0108904030
SEAYA VENTURES FCR	EUR	811 189,87	-	1 095 369,22	284 179,35	ES0175875006
ARCANO SECONDARY FUND II FCR	EUR	709 048,98	-	971 975,27	262 926,29	ES0109935009
TOTALES Entidades de capital riesgo		2 126 133,93	-	3 457 101,20	1 330 967,27	
TOTAL Cartera Interior		43 020 085,07	(40 853,84)	45 878 715,04	2 858 629,97	

Fonditel Albatros FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONOS BUNDES OBLIGATION 1,00% 12/10/2018	EUR	1 207 147,50	1 153,97	1 209 269,53	2 122,03	DE0001141679
BONOS FRANCE 0,25% 25/11/2020	EUR	5 374 641,00	(2 159,18)	5 444 234,16	69 593,16	FR0012968337
BONOS FRANCE 1,00% 25/05/2019	EUR	2 596 975,00	12 397,26	2 604 346,24	7 371,24	FR0011708080
OBLIGACIONES BUNDES REPUBLIC DE 0,50% 15/02/2025	EUR	828 496,00	3 084,70	836 787,30	8 291,30	DE0001102374
OBLIGACIONES BUNDES REPUBLIC DE 3,25% 04/07/2021	EUR	1 521 520,00	15 742,46	1 535 534,54	14 014,54	DE0001135440
OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 3,75% 01/09/2024	EUR	1 657 470,61	13 116,99	1 639 743,35	(17 727,26)	IT0005001547
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 1,37% 28/02/2019	USD	8 208 932,09	8 930,64	8 996 931,46	787 999,37	US912828SH49
OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2,00% 15/02/2022	USD	4 832 129,72	17 426,95	5 115 278,20	283 148,48	US912828SF82
OBLIGACIONES FRANCE 1,00% 25/11/2025	EUR	2 585 850,00	1 486,62	2 606 129,13	20 279,13	FR0012938116
TOTALES Deuda pública		28 813 161,92	71 180,41	29 988 253,91	1 175 091,99	
Renta fija privada cotizada						
BONOS SANTANDER CONSUMER FINANCE 1,10% 30/07/2018	EUR	2 016 660,00	1 476,23	2 041 745,96	25 085,96	XS1264601805
OBLIGACIONES NATIXIS 4,125% 20/01/2017	EUR	2 063 580,00	18 533,43	2 063 738,37	158,37	FR0010410068
BONOS SANTANDER INTERNATIONAL DEBT, S.A. 1,37% 25/03/2017	EUR	5 370 172,00	1 747,43	5 374 125,33	3 953,33	XS1046276504
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS 4,49% 30/01/2017	EUR	2 091 800,00	(1 998,59)	2 089 921,53	(1 878,47)	XS0284727814
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK PLC 3,99% 20/01/2017	EUR	2 591 400,00	8 531,32	2 590 004,19	(1 395,81)	XS0479945353
BONOS SANTAN CONSUMER FINANCE 0,75% 03/04/2019	EUR	1 002 770,00	4 900,74	1 013 347,75	10 577,75	XS1385935769
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63% 07/08/2017	EUR	2 117 960,00	(26 297,42)	2 120 617,42	2 657,42	XS0530879658
BONOS GOVERNOR & CO 2,00% 08/05/2017	EUR	5 878 401,40	10 066,48	5 890 136,13	11 734,73	XS1059619012
BONOS AEGON NV VTO 18/07/201 3,00% 2017/07/18	EUR	2 416 443,00	(16 657,57)	2 420 224,61	3 781,61	XS0805452405
TOTALES Renta fija privada cotizada		25 549 186,40	302,05	25 603 861,29	54 674,89	
Emisiones avaladas						
BONOS INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,50% 15/12/2017	EUR	4 031 880,00	(3 606,56)	4 033 723,27	1 843,27	XS1180277524
BONOS INSTITUTO CREDITO OFICIAL 0,10% 12/09/2018	EUR	1 249 875,00	417,18	1 257 472,03	7 597,03	XS1394094004
TOTALES Emisiones avaladas		5 281 755,00	(3 189,38)	5 291 195,30	9 440,30	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWELL INTL INC	USD	620 090,93	-	1,19	(620 089,74)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,19	(620 089,74)	

Fonditel Albatros FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF (XET)	EUR	7 755 379,78	-	9 413 941,33	1 658 561,55	IE00B60SWY32
LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE	EUR	1 507 279,93	-	1 879 917,93	372 638,00	FR0010261198
PRINCIPAL-PREF SECUR-H I AC	EUR	4 413 324,01	-	4 915 083,75	501 759,74	IE00B2NGJY51
ISHARES EM LOCAL GOV BOND	EUR	943 108,06	-	968 715,00	25 606,94	IE00B5M4WH52
ISHARES BARCLAYS TIPS BOND	USD	2 869 384,88	-	3 066 791,56	197 406,68	US4642871762
VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	USD	3 997 908,34	-	4 336 942,46	339 034,12	US9220428588
ING INTERNATIONAL II - SENIOR BAN	EUR	3 905 449,09	-	4 207 880,59	302 431,50	LU0228524426
ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	2 159 633,27	-	2 443 538,94	283 905,67	IE00B2NPKV68
DEXIA BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	1 927 187,78	-	2 214 615,82	287 428,04	LU0891843558
ISHARES EURO CORP BND	EUR	17 756 035,79	-	18 348 078,42	592 042,63	IE00B3F81R35
LUXEMBORUG INVESTMENT FUND-US EQUITY	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		49 734 955,74	-	51 795 505,80	2 060 550,06	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP SECONDARY 2008 LP	EUR	1 685 141,09	-	1 522 123,66	(163 017,43)	-
TOTALES Entidades de capital riesgo		1 685 141,09	-	1 522 123,66	(163 017,43)	
TOTAL Cartera Exterior		111 684 291,08	68 293,08	114 200 941,15	2 516 650,07	

Fonditel Albatros FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2016

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO KOSPI2 500000,00	KRW	1 389 907,14	1 432 069,35	9/03/2017
FUTURO UKX 10,00	GBP	480 807,09	495 594,71	17/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	GBP	1 599 031,06	1 629 055,25	13/03/2017
FUTURO SX5E 10,00	EUR	8 615 864,41	8 782 360,00	17/03/2017
FUTURO TOPIX 10000,00	JPY	7 553 501,60	7 776 956,88	9/03/2017
FUTURO IDJEURSTBAN 50,00	EUR	3 845 033,50	3 870 155,00	17/03/2017
FUTURO S&P 500 250,00	USD	13 909 763,76	13 820 765,00	16/03/2017
FUTURO SWISS M.10,00	CHF	821 669,47	838 576,98	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		38 215 578,03	38 645 533,17	
Compra de opciones "call"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	12 763 500,00	264 795,00	17/03/2017
TOTALES Compra de opciones "call"		12 763 500,00	264 795,00	
Emisión de opciones "put"				
OPCION SX5E 10,00	EUR	11 430 000,00	133 350,00	17/03/2017
TOTALES Emisión de opciones "put"		11 430 000,00	133 350,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EURO 125000,00	USD	24 120 627,29	24 130 072,71	13/03/2017
FUTURO IBEX 35 10,00	EUR	8 308 791,90	8 382 060,00	20/01/2017
TOTALES Futuros vendidos		32 429 419,19	32 512 132,71	
TOTALES		94 838 497,22	71 555 810,88	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El año 2017 ha sido convulso para el inversor, con numerosos acontecimientos importantes de carácter político. Los mercados avanzaron a pesar de los titulares negativos de subida de tipos de interés, normalización del balance de la FED, retrasos en la legislación del tax reform, eventos geopolíticos y problemas de política comercial. Debido a la fortaleza de los datos económicos, el 2017 ha sido más gratificante que lo que se esperaba a principios de año y fue un mercado claramente alcista, en el que el SP 500 ha marcado record histórico.

En el primer trimestre los activos de riesgo continuaron la tendencia positiva, con alzas generalizadas de la Renta Variable en todas las geografías. Los bonos gubernamentales tuvieron en cambio un comportamiento mixto, con rentabilidades positivas en todos los segmentos de renta fija excepto los bonos gubernamentales europeos a causa de la incertidumbre política provocada por las elecciones nacionales de Holanda y Francia. El dólar se depreció moderadamente, arrastrando a las materias primas hasta rentabilidades negativas, con el petróleo corrigiendo significativamente y el oro por el contrario subiendo con fuerza. Los activos emergentes volvieron a exhibir un comportamiento destacado siendo el mejor activo del trimestre.

El segundo trimestre del año ha mezclado para los activos de riesgo a nivel global. Si la Renta Variable tuvo un comportamiento positivo en todas las geografías en los meses de abril y mayo, en el mes de junio Europa corrigió con fuerza para acabar el trimestre en negativo, mientras que Estados Unidos, Japón y Emergentes consiguieron cerrar el en verde. Así mientras que en EEUU los bonos del Tesoro cerraron en positivo (caídas de tipos de interés), los bonos del Tesoro Alemán lo hicieron en negativo (subidas de tipos de interés). En el campo de las divisas, el euro mostró gran fortaleza contra todos los cruces, en especial contra el dólar, que siguió instalado en la debilidad. Por último, el petróleo cerró otro trimestre de fuertes caídas perdiendo con claridad el nivel de los 50 dólares por barril.

El tercer trimestre del año ha sido positivo para los activos de riesgo a nivel global. La renta variable obtuvo un comportamiento al alza durante los tres meses en las diferentes geografías. Tanto EE.UU como Europa, Japón y Emergentes cerraron en verde el trimestre. También destacó el comportamiento de las materias primas que mostraron una apreciación desde el sector energético (petróleo) hasta el sector industrial (acero, cobre...). Los activos que más se revalorizaron durante el tercer trimestre fueron las bolsas emergentes. La Renta fija en líneas generales también ha tenido una buena evolución. Más concretamente el mes de julio fue positivo para los activos de riesgo a nivel global sustentados por los datos de crecimiento y las inflaciones bajas. Los bonos corporativos lo hicieron mejor que los soberanos en un entorno favorable.

El cuarto trimestre del año ha sido provechoso para los activos de riesgo a nivel global. Tanto la renta variable de los países desarrollados (Europa y EEUU) como la de los emergentes con China a la cabeza cerraron en positivo. Las materias primas tuvieron un comportamiento bueno, destacando el petróleo con una fuerte revalorización. La Renta fija en líneas generales estuvo soportada, con los bonos de gobiernos sin experimentar apenas cambios. La rentabilidad del bono a 10 años alemán fluctuó entre 0,30-0,50% y el americano entre 2,3-2,5%. El crédito tanto en grado de inversión como el high yield obtuvieron un rédito positivo durante el trimestre. Noviembre fue el único mes que las rentabilidades fueron negativas exceptuando EEUU.

En cuanto a la rentabilidad ofrecida por los activos en el año, en los mercados de divisas, hubo una depreciación generalizada del Dólar frente al resto de divisas (-10,10%). El Euro cerró fuertemente en positivo frente al Dólar (+14,50%) y aumentó su revalorización frente a la Libra un (+4,5%). Por otra parte, el Yen japonés cerró el año en positivo frente al dólar (+4,7%), siendo 2017 el momento de la estabilización de las divisas emergentes tras varios años de debilidad. En cuanto a los mercados de materias primas, este ha sido finalmente un periodo de consolidación de rentabilidades positivas (+1%) tras 5 años de correcciones, principalmente por la fuerte subida del petróleo (+20,4%). El oro también cerró el año con rentabilidad positiva (+15,17%).

En lo relativo a los activos de renta fija, 2017 ha sido un año positivo. Así, la Renta Fija del Gobierno Americano cerró el año en positivo (+1,55%). En Europa, debido a que la política monetaria extensión del QE por parte del BCE, y relajación de las tensiones políticas las subidas fueron menores (+0,55%). La Renta Fija España se vio beneficiada por las medidas del BCE (+4,2%), y por ello la prima de riesgo disminuyó ligeramente 4 p.b. hasta los 114 p.b. a cierre del año. La renta fija gubernamental emergente cerró el año con grandes subidas (+8,17%), y la renta fija corporativa tanto americana como europea tuvieron rentabilidades positivas, en especial los bonos corporativos de alta rentabilidad norteamericanos (High Yield +6,9%).

Por último, en lo que respecta a renta variable, se puede afirmar que ha sido un año espectacular. La renta variable global en su conjunto dio rentabilidades positivas (+20,60), liderando las subidas los EE.UU (+23,19%), Japón (+24,33%) y las economías emergentes (+38,88). En el resto de economías las rentabilidades fueron también positivas. En general disfrutaron de un crecimiento sincronizado todas las áreas geográficas.

En este entorno, el Fondo ha mantenido durante el año una exposición media a Renta Variable del 30%, a lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión que tuvimos en cada momento. Cerramos el año con una exposición del 29,8% y una diversificación geográfica significativa. El 58,03% de las inversiones estuvieron localizadas en Europa y el resto entre Estados Unidos (21,32%), Japón (10,65%) y mercados Emergentes (9,99%).

Hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel del benchmark cerrando el año con una duración de 2,55 años. Cerrando el año con un peso en renta fija del 31,1%. 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. Por otro lado, en crédito seguimos apostando por ideas fuera de benchmark donde vemos más valor como financieros, híbridos y emergentes. Geográficamente, aumentamos la posición en Renta Fija del Gobierno de España dentro del segmento Soberano.

Respecto a otros activos, la inversión Alternativa ha disminuido ligeramente en el año hasta cerrar en el 2,1%. El Fondo sigue sin tener exposición a Materias Primas al cierre del 2016.

Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en 2016 del +3,39% para la clase A, del +4,65% para la clase B, y del +3,74% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 214,75 millones de euros.

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2017

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2017 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2017 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, liquidez y operacional 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 2017

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2017 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 FI

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A, en fecha 26 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 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 2017, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017.

FIRMANTES:



D^a. MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D^a. CARMEN ARANA LOPEZ-ABAD
Consejera