

Fonditel Smart Beta, 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 Smart Beta, 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 Smart Beta, 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. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

16 de abril de 2018



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2018 Núm. 01/18/08883

96,00 EUR

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

Fonditel Smart Beta, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2017

Informe de gestión

Ejercicio 2017



Fonditel Smart Beta, 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	41 385 796,11	42 466 599,10
Deudores	830 599,11	842 552,32
Cartera de inversiones financieras	33 746 593,49	31 261 436,61
Cartera interior	21 695 581,02	17 693 054,52
Valores representativos de deuda	17 523 021,02	15 641 140,92
Instrumentos de patrimonio	4 155 370,00	2 051 913,60
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 190,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	11 984 433,64	13 572 792,18
Valores representativos de deuda	5 599 260,59	10 733 718,81
Instrumentos de patrimonio	1 855 805,68	2,38
Instituciones de Inversión Colectiva	3 987 855,95	2 030 018,20
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	85 358,10	47 990,97
Otros	456 153,32	761 061,82
Intereses de la cartera de inversión	66 578,83	(4 410,09)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	6 808 603,51	10 362 610,17
TOTAL ACTIVO	41 385 796,11	42 466 599,10

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

Fonditel Smart Beta, 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	41 243 768,50	42 171 809,11
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	41 243 768,50	42 171 809,11
Capital	-	-
Partícipes	39 855 360,50	42 806 546,34
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 279 082,84	1 279 082,84
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	109 325,16	(1 913 820,07)
(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	142 027,61	294 789,99
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	43 267,25	241 729,20
Pasivos financieros	-	-
Derivados	98 760,36	53 060,79
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	41 385 796,11	42 466 599,10
CUENTAS DE ORDEN	2017	2016
Cuentas de compromiso	28 804 540,25	23 127 622,61
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 838 868,36	8 852 480,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	18 965 671,89	14 275 142,11
Otras cuentas de orden	63 426 309,57	61 621 814,67
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	63 426 309,57	61 621 814,67
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	92 230 849,82	84 749 437,28

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2017.

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

(Expresada en euros)

	2017	2016
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	909,26
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(426 906,89)	(486 639,41)
Comisión de gestión	(371 641,24)	(423 454,57)
Comisión de depositario	(45 736,17)	(51 729,25)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(9 529,48)	(11 455,59)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(426 906,89)	(485 730,15)
Ingresos financieros	131 411,11	218 058,13
Gastos financieros	(25 483,67)	(5 633,75)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(177 540,17)	(91 764,14)
Por operaciones de la cartera interior	(75 380,05)	33 578,48
Por operaciones de la cartera exterior	(100 354,13)	318 360,86
Por operaciones con derivados	(1 805,99)	-
Otros	-	(443 703,48)
Diferencias de cambio	(63 815,84)	(21 112,86)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	671 660,62	(1 527 637,30)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	172 022,93	(93 615,56)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	201 887,84	(158 047,40)
Resultados por operaciones con derivados	296 775,38	(1 696 845,94)
Otros	974,47	420 871,60
Resultado financiero	536 232,05	(1 428 089,92)
Resultado antes de impuestos	109 325,16	(1 913 820,07)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	109 325,16	(1 913 820,07)

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 Smart Beta, 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	109 325,16
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	109 325,16

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	42 806 546,34	1 279 082,84	-	(1 913 820,07)	-	-	42 171 809,11
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	42 806 546,34	1 279 082,84	-	(1 913 820,07)	-	-	42 171 809,11
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	109 325,16	-	-	109 325,16
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 913 820,07)	-	-	1 913 820,07	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	150 486,90	-	-	-	-	-	150 486,90
Reembolsos	(1 187 852,67)	-	-	-	-	-	(1 187 852,67)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2017	39 855 360,50	1 279 082,84	-	109 325,16	-	-	41 243 768,50

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

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	(1 913 820,07)
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	(1 913 820,07)

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	49 870 473,81	1 279 082,84	-	(640 363,37)	-	-	50 509 193,28
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	49 870 473,81	1 279 082,84	-	(640 363,37)	-	-	50 509 193,28
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 913 820,07)	-	-	(1 913 820,07)
Aplicación del resultado del ejercicio	(640 363,37)	-	-	640 363,37	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	108 705,40	-	-	-	-	-	108 705,40
Reembolsos	(6 532 269,50)	-	-	-	-	-	(6 532 269,50)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2016	42 806 546,34	1 279 082,84	-	(1 913 820,07)	-	-	42 171 809,11

Fonditel Smart Beta, 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 Smart Beta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 12 de julio de 2013. Tiene su domicilio social en C/Pedro Teixeira 8, Madrid.

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

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

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

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

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, S.G.I.I.C, S.A.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 Smart Beta, 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:

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

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

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

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

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 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%	1,00%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	-	9,00%

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016, 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. 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 2016 el Fondo recibió 909,26 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 Smart Beta, 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 Smart Beta, 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 Smart Beta, 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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

- 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, 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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

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.

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.

Fonditel Smart Beta, 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 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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

1) 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 2017 y 2016, es el siguiente:

	2017	2016
Depósitos de garantía	807 670,56	817 567,60
Administraciones Públicas deudoras	22 928,55	22 950,98
Otros	-	2 033,74
	830 599,11	842 552,32

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

El capítulo de "Deudores - Otros" recoge, principalmente, 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 2016 (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	-	2 369,10
Operaciones pendientes de liquidar	-	186 935,33
Otros	43 267,25	52 424,77
	43 267,25	241 729,20

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2016 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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 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 2017 y 2016 se muestra a continuación:

	2017	2016
Cartera interior	21 695 581,02	17 693 054,52
Valores representativos de deuda	17 523 021,02	15 641 140,92
Instrumentos de patrimonio	4 155 370,00	2 051 913,60
Derivados	17 190,00	-
Cartera exterior	11 984 433,64	13 572 792,18
Valores representativos de deuda	5 599 260,59	10 733 718,81
Instrumentos de patrimonio	1 855 805,68	2,38
Instituciones de Inversión Colectiva	3 987 855,95	2 030 018,20
Derivados	85 358,10	47 990,97
Otros	456 153,32	761 061,82
Intereses de la cartera de inversión	66 578,83	(4 410,09)
	33 746 593,49	31 261 436,61

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., excepto las participaciones en Partners Group Secondary 2008, que se encuentran depositadas en Partners Group AG.

Fonditel Smart Beta, 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	6 402 229,45	2 455 155,09
Otras cuentas de tesorería	406 374,06	7 907 455,08
	6 808 603,51	10 362 610,17

	2017	2016
Cuentas en euros	6 675 860,74	10 358 943,43
Otras en moneda extranjera	132 742,77	3 666,74
	6 808 603,51	10 362 610,17

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 Smart Beta, 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	2 795 976,95	8 088 487,22	30 359 304,33
Número de participaciones emitidas	491 435,06	1 360 062,95	5 259 370,83
Valor liquidativo por participación	5,69	5,95	5,77
Número de partícipes	214	36	27
	2016		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	3 342 470,77	8 313 508,00	30 515 830,34
Número de participaciones emitidas	586 328,28	1 409 571,81	5 294 927,80
Valor liquidativo por participación	5,70	5,90	5,76
Número de partícipes	253	36	35

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 dos y uno, representando el 55,98% y el 32,55%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2017	2016
Participes		
Telefónica Capital, S.A.	33,33%	32,55%
Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.	22,65%	-
	55,98%	32,55%

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2017 y 2016, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

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

	2017	2016
Pérdidas fiscales a compensar	<u>63 426 309,57</u>	<u>61 621 814,67</u>
	<u>63 426 309,57</u>	<u>61 621 814,67</u>

11. 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2017 asciende a 63.426.309,57 euros, una vez deducida la base imponible del ejercicio 2017. No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

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

(Expresada en euros)

12. Otra información

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

Adicionalmente, en la Nota de “Actividad y gestión del riesgo” se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

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

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales 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 Smart Beta, 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						
LETRA DEUDA ESTADO -0,37% 19/01/2018	EUR	2 205 764,00	(1 036,82)	2 202 026,82	(3 737,18)	ES0L01801197
LETRA DEUDA ESTADO -0,34% 09/03/2018	EUR	2 607 462,00	(1 123,10)	2 603 827,10	(3 634,90)	ES0L01803094
LETRA DEUDA ESTADO -0,34% 06/04/2018	EUR	2 507 725,00	(1 065,34)	2 504 740,34	(2 984,66)	ES0L01804068
LETRA DEUDA ESTADO -0,37% 15/06/2018	EUR	1 003 610,00	(468,51)	1 002 828,51	(781,49)	ES0L01806154
LETRA DEUDA ESTADO 12/10/2018	EUR	2 007 160,00	-	2 008 300,00	1 140,00	ES0L01810123
LETRA DEUDA ESTADO 16/11/2018	EUR	2 007 720,00	-	2 009 280,00	1 560,00	ES0L01811162
TOTALES Deuda pública		12 339 441,00	(3 693,77)	12 331 002,77	(8 438,23)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO 3,88% 17/03/2018	EUR	5 197 900,00	2 039,32	5 192 018,25	(5 881,75)	ES0378641155
TOTALES Emisiones avaladas		5 197 900,00	2 039,32	5 192 018,25	(5 881,75)	
Acciones admitidas cotización						
ACS	EUR	80 529,68	-	81 550,00	1 020,32	ES0167050915
GESTAMP FUND	EUR	143 090,60	-	148 900,00	5 809,40	ES0105223004
HISPANIA ACTIVOS INM	EUR	68 835,69	-	68 499,10	(336,59)	ES0105019006
INDITEX	EUR	186 823,56	-	182 983,50	(3 840,06)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	94 068,21	-	94 162,90	94,69	ES0105025003
DIA	EUR	170 272,81	-	141 999,00	(28 273,81)	ES0126775032
IAG	EUR	150 775,80	-	173 664,00	22 888,20	ES0177542018
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	173 218,26	-	208 175,00	34 956,74	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	123 605,87	-	120 559,00	(3 046,87)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	74 314,52	-	77 520,00	3 205,48	ES0144580Y14
MAPFRE VIDA	EUR	68 215,27	-	61 594,00	(6 621,27)	ES0124244E34
ACCS. BOLSAS Y MERCA	EUR	57 907,50	-	53 100,00	(4 807,50)	ES0115056139
BANKIA (CAJAMADRID)	EUR	173 552,79	-	163 467,00	(10 085,79)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	139 594,66	-	146 554,50	6 959,84	ES0132105018
ENCE	EUR	50 918,31	-	93 500,00	42 581,69	ES0130625512
GAMESA	EUR	125 737,10	-	120 015,00	(5 722,10)	ES0143416115
CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	109 472,49	-	133 155,00	23 682,51	ES0105630315
INDRA	EUR	109 502,20	-	114 050,00	4 547,80	ES0118594417
ZARDOYA	EUR	40 056,17	-	41 952,00	1 895,83	ES0184933812
SOL MELIA	EUR	131 220,00	-	126 500,00	(4 720,00)	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	806 574,58	-	658 125,00	(148 449,58)	ES0178430E18
GAS NATURAL	EUR	98 057,81	-	96 250,00	(1 807,81)	ES0116870314

Fonditel Smart Beta, 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
BSCH	EUR	311 850,09	-	317 782,00	5 931,91	ES0113900J37
REPSOL	EUR	112 924,65	-	132 705,00	19 780,35	ES0173516115
ACCIONA	EUR	124 602,01	-	115 668,00	(8 934,01)	ES0125220311
BBVA	EUR	307 568,23	-	320 040,00	12 471,77	ES0113211835
NH HOTELES	EUR	77 608,64	-	102 000,00	24 391,36	ES0161560018
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	63 699,83	-	60 900,00	(2 799,83)	ES0109427734
TOTALES Acciones admitidas cotización		4 174 597,33	-	4 155 370,00	(19 227,33)	
TOTAL Cartera Interior		21 711 938,33	(1 654,45)	21 678 391,02	(33 547,31)	

Fonditel Smart Beta, 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						
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,75% 15/02/2045	USD	440 617,85	1 824,95	429 376,83	(11 241,02)	US912810RL44
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 15/07/2019	USD	526 023,37	(2 992,45)	463 385,84	(62 637,53)	US912828LA68
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2022	USD	660 321,69	88,45	589 429,33	(70 892,36)	US912828TE09
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2026	USD	571 942,78	1 725,39	518 146,20	(53 796,58)	US912828S505
TOTALES Deuda pública		2 198 905,69	646,34	2 000 338,20	(198 567,49)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA GIE SUEZ ALLIANCE 4,75% 10/07/2049	EUR	220 996,00	4 401,65	226 943,12	5 947,12	FR0011531730
RENTA FIJA SUEZ ENVIRONNEMENT 3,00% 23/06/2049	EUR	206 738,00	3 125,89	211 189,84	4 451,84	FR0011993500
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 4,20% 04/12/2049	EUR	210 952,00	649,13	211 530,24	578,24	XS1148359356
RENTA FIJA SSE PLC 2,38% 01/04/2049	EUR	199 764,00	3 622,13	207 621,62	7 857,62	XS1196713298
RENTA FIJA REPSOL INTERNAC. 3,88% 25/03/2049	EUR	155 503,50	(12 048,52)	178 125,85	22 622,35	XS1207054666
RENTA FIJA ORANGE SA 5,00% 01/10/2049	EUR	162 111,00	1 856,24	178 207,62	16 096,62	XS1115498260
RENTA FIJA TOTAL S.A 2,25% 26/02/2049	EUR	254 125,00	4 773,43	261 503,15	7 378,15	XS1195201931
RENTA FIJA MER 2,63% 12/12/2074	EUR	208 408,00	2 849,66	212 149,82	3 741,82	XS1152338072
RENTA FIJA ENBWFL72 3,38% 05/04/2077	EUR	203 678,00	4 974,02	215 793,13	12 115,13	XS1405770907
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13% 04/09/2049	EUR	169 315,50	2 410,97	173 666,30	4 350,80	XS0968913342
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 991 591,00	16 614,60	2 076 730,69	85 139,69	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 4,88% 01/02/201	EUR	1 522 635,00	50 972,34	1 522 191,70	(443,30)	XS0740606768
TOTALES Emisiones avaladas		1 522 635,00	50 972,34	1 522 191,70	(443,30)	

Fonditel Smart Beta, 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 admitidas cotización						
WAREHOUSES DE PAUW	EUR	57 879,77	-	58 113,46	233,69	BE0003763779
NEXITY	EUR	74 055,81	-	74 975,82	920,01	FR0010112524
AROUNDTOWN SA	EUR	47 364,06	-	62 440,51	15 076,45	LU1673108939
BEFIMMO	EUR	67 694,11	-	68 115,60	421,49	BE0003678894
ALTAREA	EUR	66 945,92	-	69 297,30	2 351,38	FR0000033219
MERCIALYS SA	EUR	65 898,00	-	70 496,79	4 598,79	FR0010241638
EUROCOMMERCIAL PROPE	EUR	103 307,54	-	108 131,18	4 823,64	NL0000288876
ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	73 429,16	-	80 328,30	6 899,14	DE000A0LD2U1
CITYCON OYJ	EUR	67 264,97	-	63 814,22	(3 450,75)	FI0009002471
CHARTWE	USD	1 240 181,85	-	2,08	(1 240 179,77)	US22282L1061
AEDIFICA	EUR	41 419,60	-	40 698,24	(721,36)	BE0003851681
TLG IMMOBILIEN AG	EUR	57 388,40	-	69 668,17	12 279,77	DE000A12B8Z4
BENI STABILI SPA	EUR	57 987,04	-	65 823,35	7 836,31	IT0001389631
DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	165 597,66	-	161 693,71	(3 903,95)	DE0007480204
COFINIMMO	EUR	79 157,37	-	80 007,75	850,38	BE0003593044
LEG IMMOBILIEN AG	EUR	38 819,90	-	44 976,88	6 156,98	DE000LEG1110
GRAND CITY PROP.	EUR	66 730,47	-	73 451,70	6 721,23	LU0775917882
FONCIERE DES REGIONS	EUR	61 031,69	-	68 309,04	7 277,35	FR0000064578
ICADE	EUR	58 009,77	-	64 396,98	6 387,21	FR0000035081
TAG IMMOBILIEN AG	EUR	43 780,79	-	50 181,12	6 400,33	DE0008303504
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	121 126,78	-	118 230,00	(2 896,78)	FR0000124711
GEICINA SA	EUR	52 731,65	-	59 713,20	6 981,55	FR0010040865
KLEP	EUR	134 934,32	-	140 500,28	5 565,96	FR0000121964
WERELDHAVE NV	EUR	172 454,65	-	162 440,00	(10 014,65)	NL0000289213
TOTALES Acciones admitidas cotización		3 015 191,28	-	1 855 805,68	(1 159 385,60)	
Acciones y participaciones Directiva						
NOMURA EUROPE FINANCE	EUR	3 048 124,23	-	3 006 373,40	(41 750,83)	IE00BZ1G5M86
UBS LUX EQUITY USA	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
OSS GLOB MULTI ASSET	EUR	938 860,77	-	981 482,55	42 621,78	LU1446552496
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 720 834,71	-	3 987 855,95	(3 732 978,76)	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	546 852,90	-	456 153,32	(90 699,58)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		546 852,90	-	456 153,32	(90 699,58)	
TOTAL Cartera Exterior		16 996 010,58	68 233,28	11 899 075,54	(5 096 935,04)	

Fonditel Smart Beta, 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	2 215 233,24	2 263 213,24	19/03/2018
FUTURO GB00B16NNR78 1000	GBP	280 371,36	281 863,32	27/03/2018
FUTURO RTY 2000/USD 50	USD	257 284,83	255 976,68	16/03/2018
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	622 163,86	626 836,81	19/03/2018
FUTURO I. IXY 100	USD	1 602 623,91	1 593 044,56	16/03/2018
FUTURO I. IXI 100	USD	1 612 628,07	1 644 464,81	16/03/2018
FUTURO I. IXY 100	USD	1 720 408,16	1 746 822,16	16/03/2018
FUTURO I. IXU 100	USD	1 528 154,93	1 460 191,59	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		9 838 868,36	9 872 413,17	
Futuros vendidos				
FUTURO US912828D564 100000	USD	2 787 033,67	2 789 892,23	20/03/2018
FUTURO DE0001102408 100000	EUR	1 133 300,00	1 131 760,00	8/03/2018
FUTURO DE0001135473 100000	EUR	1 184 490,00	1 184 490,00	8/03/2018
FUTURO DE0001104693 100000	EUR	1 231 230,00	1 231 725,00	8/03/2018
FUTURO US9128282F67 100000	USD	1 062 831,89	1 064 393,74	29/03/2018
FUTURO S&P500 50	USD	2 764 834,70	2 786 339,03	16/03/2018
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	4 104 120,00	4 008 320,00	19/01/2018
FUTURO US9128282F67 2000	USD	1 070 179,09	1 070 101,00	29/03/2018
FUTURO VIX 1000	USD	353 902,54	363 702,62	14/02/2018
TOTALES Futuros vendidos		15 691 921,89	15 630 723,62	
Compra de opciones "put"				
OPCION I.ESTOREST 50	EUR	1 586 250,00	32 400,00	15/06/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		1 586 250,00	32 400,00	
Emisión de opciones "call"				
OPCION I.ESTOREST 50	EUR	1 687 500,00	33 075,00	15/06/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 687 500,00	33 075,00	
TOTALES		28 804 540,25	25 568 611,79	

Fonditel Smart Beta, F.I.

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						
LETRAS DEL TESORO 0,06% 10/03/2017	EUR	3 001 500,00	-	3 002 700,00	1 200,00	ES0L01703104
LETRAS DEL TESORO 0,08% 07/04/2017	EUR	5 003 250,00	-	5 006 250,00	3 000,00	ES0L01704078
LETRAS DEL TESORO 0,50% 20/01/2017	EUR	1 000 330,00	-	1 000 240,00	(90,00)	ES0L01701207
LETRAS DEL TESORO 0,26% 17/11/2017	EUR	1 002 538,87	-	1 003 270,00	731,13	ES0L01711172
TOTALES Deuda pública		10 007 618,87	-	10 012 460,00	4 841,13	
Renta fija privada cotizada						
BONOS CAIXABANK 2,50% 18/04/2017	EUR	2 047 920,00	1 566,99	2 049 458,49	1 538,49	ES0340609215
PAGARES TELEFONICA 0,05% 19/06/2017	EUR	999 196,60	430,29	998 224,21	(972,39)	ES0578430MJ7
TOTALES Renta fija privada cotizada		3 047 116,60	1 997,28	3 047 682,70	566,10	
Emisiones avaladas						
BONOS FADE 1,87% 17/09/2017	EUR	510 475,00	(409,84)	510 736,76	261,76	ES0378641197
TOTALES Emisiones avaladas		510 475,00	(409,84)	510 736,76	261,76	
Valores de entidades de crédito garantizados						
BONOS CEDULAS TDA 7 FONDO AC 3,50% 20/06/2017	EUR	2 068 940,00	304,02	2 070 261,46	1 321,46	ES0317047001
TOTALES Valores de entidades de crédito garantizados		2 068 940,00	304,02	2 070 261,46	1 321,46	
Acciones admitidas cotización						
INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	58 251,53	-	62 460,00	4 208,47	ES0118594417
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	130 124,18	-	132 128,40	2 004,22	ES0113211835
DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	93 540,14	-	82 570,50	(10 969,64)	ES0126775032
REPSOL, S.A.	EUR	55 009,57	-	61 732,00	6 722,43	ES0173516115
CAIXABANK, S.A.	EUR	84 892,45	-	70 650,00	(14 242,45)	ES0140609019
INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	125 001,12	-	117 967,00	(7 034,12)	ES0177542018
ACERINOX, S.A.	EUR	58 095,86	-	71 848,50	13 752,64	ES0132105018
ENDESA, S.A.	EUR	40 277,28	-	52 325,00	12 047,72	ES0130670112
ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	37 913,78	-	39 885,00	1 971,22	ES0111845014
IBERDROLA, S.A.	EUR	112 138,91	-	137 148,00	25 009,09	ES0144580Y14
TELEFONICA, S.A.	EUR	432 580,31	-	371 322,00	(61 258,31)	ES0178430E18
GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	54 829,48	-	53 730,00	(1 099,48)	ES0116870314
BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑÓLES, SDAD HOLDIN	EUR	46 847,34	-	50 391,00	3 543,66	ES0115056139
BANKIA, S.A.	EUR	62 923,84	-	59 231,00	(3 692,84)	ES0113307021
FERROVIAL, S.A.	EUR	98 979,90	-	130 861,50	31 881,60	ES0118900010
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	123 118,44	-	162 150,00	39 031,56	ES0148396007
MELIA HOTELS INTERNATIONAL, S.A.	EUR	81 744,13	-	83 100,00	1 355,87	ES0176252718

Fonditel Smart Beta, F.I.

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
BANCO SANTANDER, S.A.	EUR	167 560,96	-	170 093,70	2 532,74	ES0113900J37
ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	60 607,48	-	57 730,00	(2 877,48)	ES0130625512
NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	92 763,90	-	84 590,00	(8 173,90)	ES0161560018
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 017 200,60	-	2 051 913,60	34 713,00	
TOTAL Cartera Interior		17 651 351,07	1 891,46	17 693 054,52	41 703,45	

Fonditel Smart Beta, F.I.

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
Renta fija privada cotizada						
OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 4,49 2017-01-30	EUR	1 568 850,00	(1 498,94)	1 567 441,15	(1 408,85)	XS0284727814
OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 4,63 2017-08-07	EUR	2 117 960,00	(26 297,42)	2 120 617,42	2 657,42	XS0530879658
OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 4,125 2017-01-20	EUR	1 547 685,00	13 900,07	1 547 803,78	118,78	FR0010410068
BONOS SANTANDER INTL DEBT SA 1,37 2017-03-25	EUR	2 533 100,00	824,26	2 534 964,78	1 864,78	XS1046276504
OBLIGACIONES BARCLAYS BANK P 3,99 2017-01-20	EUR	1 552 005,00	8 032,78	1 551 088,53	(916,47)	XS0479945353
TOTALES Renta fija privada cotizada		9 319 600,00	(5 039,25)	9 321 915,66	2 315,66	
Emisiones avaladas						
BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 0,50 2017-12-15	EUR	1 411 158,00	(1 262,30)	1 411 803,15	645,15	XS1180277524
TOTALES Emisiones avaladas		1 411 158,00	(1 262,30)	1 411 803,15	645,15	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWELL INTL INC	USD	1 240 181,85	-	2,38	(1 240 179,47)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 240 181,85	-	2,38	(1 240 179,47)	
Acciones y participaciones Directiva						
POWERSHARES FTSE RAFI US 1000 PRO	USD	653 235,86	-	807 796,53	154 560,67	US73935X5831
ROBECO EMRGNG CONS EQYS-IUSD	USD	665 690,47	-	626 002,71	(39 687,76)	LU0821169231
LUXEMBORUG INVESTMENT FUND-US EQU	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
MOST TOBAM A/B EM MK EQ-R2	USD	664 361,40	-	596 218,96	(68 142,44)	LU1067854221
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		5 717 137,44	-	2 030 018,20	(3 687 119,24)	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP SECONDARY 2008 LP	EUR	842 579,12	-	761 061,82	(81 517,30)	-
TOTALES Entidades de capital riesgo		842 579,12	-	761 061,82	(81 517,30)	
TOTAL Cartera Exterior		18 530 656,41	(6 301,55)	13 524 801,21	(5 005 855,20)	

Fonditel Smart Beta, F.I.**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 IXT 100,00	USD	1 259 218,28	1 244 099,90	17/03/2017
FUTURO IXR 100,00	USD	1 092 992,19	1 085 252,34	17/03/2017
FUTURO SX5E 10,00	EUR	610 826,21	622 630,00	17/03/2017
FUTURO BUND12/2018 100000,00 FISICA	EUR	1 795 280,00	1 796 640,00	8/03/2017
FUTURO BUND02/2026 100000,00 FISICA	EUR	1 645 500,00	1 641 500,00	8/03/2017
FUTURO IXU-AMEX 100,00	USD	1 161 452,77	1 162 641,32	17/03/2017
FUTURO IXY 100,00	USD	1 287 211,05	1 249 177,40	17/03/2017
TOTALES Futuros comprados		8 852 480,50	8 801 940,96	
Futuros vendidos				
FUTURO USA 10 A?OS 100000,00 FISICA	USD	820 130,42	827 202,30	22/03/2017
FUTURO MXEF 50,00	USD	1 815 527,06	1 796 690,89	17/03/2017
FUTURO EURO 125000,00	USD	1 764 975,58	1 759 484,47	13/03/2017
FUTURO RUSSELL 1000 INDEX 50,00	USD	837 011,42	825 197,22	17/03/2017
FUTURO IBEX 35 10,00	EUR	1 846 398,20	1 862 680,00	20/01/2017
FUTURO US T12/2018 200000,00 FISICA	USD	822 834,41	824 141,78	31/03/2017
FUTURO US T05/2021 100000,00 FISICA	USD	889 809,25	895 038,90	31/03/2017
FUTURO VIX 1000,00	USD	449 652,90	474 588,71	18/01/2017
FUTURO S&P 500 50,00	USD	5 028 802,87	4 996 738,12	17/03/2017
TOTALES Futuros vendidos		14 275 142,11	14 261 762,39	
TOTALES		23 127 622,61	23 063 703,35	

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 EE.UU. 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 EE.UU) 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 9%, 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 9,7% y una diversificación geográfica nula. El (100%) de la inversiones estuvieron localizadas en Estados Unidos.

En cuanto a la Renta Fija, hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel del benchmark cerrando el año con una duración de 0,8 años. El Fondo tiene una exposición del -10,1% en este activo a final del ejercicio, distribuyéndose un peso del -15,1% en renta fija gobiernos y un 5,1% en renta fija crédito.

Respecto a otros activos, la inversión Alternativa ha aumentado en el año hasta el 12%. El Fondo redujo su exposición al 0% a Materias Primas al cierre del 2017. El resto del patrimonio, estaba invertido principalmente en activos del mercado monetario.

Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en 2017 del -0,20% para la clase A, del +0,86% para la clase B, y del +0,16% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 41,24 millones de euros.

Fonditel Smart Beta, 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 Smart Beta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

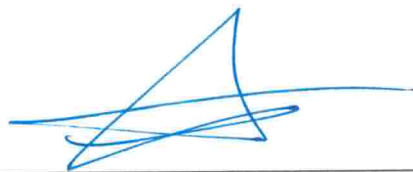
Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A., en fecha 26 de febrero de 2017, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2017 de Fonditel Smart Beta, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 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