

Fonditel Albatros, Fondo de Inversión

Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

(Junto con el Informe de Auditoría)



KPMG Auditores S.L.
Edificio Torre Europa
Paseo de la Castellana, 95
28046 Madrid

Informe de Auditoría Independiente de Cuentas Anuales

A los Participes de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión,
por encargo de Fonditel Gestión, S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones
de Inversión Colectiva (la Sociedad Gestora)

Informe sobre las cuentas anuales

Hemos auditado las cuentas anuales adjuntas de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión (el "Fondo"), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2015, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

Responsabilidad de los Administradores en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2(a) de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

Responsabilidad del auditor

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

Una auditoría requiere la aplicación de procedimientos para obtener evidencia de auditoría sobre los importes y la información revelada en las cuentas anuales. Los procedimientos seleccionados dependen del juicio del auditor, incluida la valoración de los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error. Al efectuar dichas valoraciones del riesgo, el auditor tiene en cuenta el control interno relevante para la formulación por parte de la entidad de las cuentas anuales, con el fin de diseñar los procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad. Una auditoría también incluye la evaluación de la adecuación de las políticas contables aplicadas y de la razonabilidad de las estimaciones contables realizadas por la dirección, así como la evaluación de la presentación de las cuentas anuales tomadas en su conjunto.

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

Opinión

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión al 31 de diciembre de 2015, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Informe sobre otros requerimientos legales y reglamentarios

El informe de gestión adjunto del ejercicio 2015 contiene las explicaciones que los Administradores de la Sociedad Gestora consideran oportunas sobre la situación del Fondo, la evolución de sus negocios y sobre otros asuntos y no forma parte integrante de las cuentas anuales. Hemos verificado que la información contable que contiene el citado informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2015. Nuestro trabajo como auditores se limita a la verificación del informe de gestión con el alcance mencionado en este mismo párrafo y no incluye la revisión de información distinta de la obtenida a partir de los registros contables del Fondo.

KPMG Auditores, S.L.

Luis A. Martín

Luis Martín Riaño

22 de febrero de 2016



KPMG AUDITORES, S.L.

Año 2016 Nº 01/16/01222
SELLO CORPORATIVO: 96,00 EUR

Informe sujeto a la normativa
reguladora de la actividad de
auditoría de cuentas en España

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Balances

31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresados en euros con dos decimales)

	2015	2014
Activo corriente		
Deudores (nota 5)	5.364.272,79	10.319.985,66
Cartera de inversiones financieras (nota 6)		
Cartera interior		
Valores representativos de deuda	49.251.391,90	55.034.467,39
Instrumentos de patrimonio	8.644.809,60	7.970.152,60
Instituciones de Inversión Colectiva	5.076.850,18	4.307.079,72
Derivados	47.094,00	4.641,00
Otros	3.658.523,47	3.262.093,77
	66.678.669,15	70.578.434,48
Cartera exterior		
Valores representativos de deuda	77.676.736,87	60.536.980,21
Instrumentos de patrimonio	1,15	1,02
Instituciones de Inversión Colectiva	57.046.675,30	51.132.712,16
Derivados	10.385,96	68.491,13
Otros	3.169.696,85	3.615.872,00
	137.903.496,13	115.354.056,52
Intereses de la cartera de inversión	535.956,00	793.215,92
Total cartera de inversiones financieras	205.118.121,28	186.725.706,92
Tesorería (nota 7)	28.006.632,49	19.202.728,16
Total activo corriente	238.489.026,56	216.248.420,74
Total activo	238.489.026,56	216.248.420,74
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas (nota 8)		
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas		
Partícipes	230.562.915,32	199.502.384,99
Reservas	1.209.265,33	1.209.265,33
Resultado del ejercicio	6.119.102,53	14.875.998,42
	237.891.283,18	215.587.648,74
Pasivo corriente		
Acreedores (nota 9)	289.846,83	445.088,92
Derivados (nota 10)	307.896,55	215.683,08
	597.743,38	660.772,00
Total patrimonio y pasivo	238.489.026,56	216.248.420,74
Cuentas de compromiso (nota 11)		
Compromisos por operaciones largas de derivados	55.453.010,94	54.969.796,23
Compromisos por operaciones cortas de derivados	36.549.966,37	8.867.066,07
Total cuentas de compromiso	92.002.977,31	63.836.862,30
Otras cuentas de orden		
Pérdidas fiscales a compensar	6.633.219,71	21.509.218,13
Total otras cuentas de orden	6.633.219,71	21.509.218,13
Total cuentas de orden	98.636.197,02	85.346.080,43

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias para los ejercicios anuales terminados en
31 de diciembre de 2015 y 2014

(Expresadas en euros con dos decimales)

	2015	2014
Comisiones retrocedidas a la IIC (nota 5)	8.289,05	10.604,91
Otros gastos de explotación		
Comisión de gestión (nota 9)	(1.343.691,63)	(1.419.848,83)
Comisión depositario (nota 9)	(252.502,89)	(225.152,81)
Otros	(27.452,38)	(25.232,72)
	<u>(1.623.646,90)</u>	<u>(1.670.234,36)</u>
Resultado de explotación	<u>(1.615.357,85)</u>	<u>(1.659.629,45)</u>
Ingresos financieros	2.086.436,30	2.937.963,46
Gastos financieros	(17.149,13)	(67.159,49)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros		
Por operaciones de la cartera interior	(866.968,53)	1.171.356,41
Por operaciones de la cartera exterior	(1.710.775,60)	5.595.297,42
Otros	239.503,98	174.062,48
	<u>(2.338.240,15)</u>	<u>6.940.716,31</u>
Diferencias de cambio	475.399,71	292.501,64
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros		
Resultados por operaciones de la cartera interior	1.143.323,71	1.073.338,59
Resultados por operaciones de la cartera exterior	4.972.452,87	2.512.937,23
Resultados por operaciones con derivados	434.845,80	2.340.784,79
Otros	977.391,27	504.545,34
	<u>7.528.013,65</u>	<u>6.431.605,95</u>
Resultado financiero	<u>7.734.460,38</u>	<u>16.535.627,87</u>
Resultado del ejercicio	<u><u>6.119.102,53</u></u>	<u><u>14.875.998,42</u></u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2015

	<u>2015</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>6.119.102,53</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>6.119.102,53</u></u>

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

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u>199.502.384,99</u>	<u>1.209.265,33</u>	<u>14.875.998,42</u>	<u>215.587.648,74</u>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	6.119.102,53	6.119.102,53
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	27.440.016,55	-	-	27.440.016,55
Reembolsos	(11.255.484,64)	-	-	(11.255.484,64)
Distribución del beneficio del ejercicio	<u>14.875.998,42</u>	<u>-</u>	<u>(14.875.998,42)</u>	<u>-</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2015	<u><u>230.562.915,32</u></u>	<u><u>1.209.265,33</u></u>	<u><u>6.119.102,53</u></u>	<u><u>237.891.283,18</u></u>

La memoria adjunta forma parte integrante de las cuentas anuales de 2015.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Estado de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

A) Estado de Ingresos y Gastos Reconocidos correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	<u>2014</u>
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	<u>14.875.998,42</u>
Total de ingresos y gastos reconocidos	<u><u>14.875.998,42</u></u>

B) Estado Total de Cambios en el Patrimonio Neto correspondiente al ejercicio anual terminado en 31 de diciembre de 2014

	<u>Partícipes</u>	<u>Reservas</u>	<u>Resultado del ejercicio</u>	<u>Total</u>
Saldo al 31 de diciembre de 2013	181.554.435,72	1.209.265,33	11.402.831,55	194.166.532,60
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	14.875.998,42	14.875.998,42
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	37.371.267,06	-	-	37.371.267,06
Reembolsos	(30.826.149,34)	-	-	(30.826.149,34)
Distribución del beneficio del ejercicio	11.402.831,55	-	(11.402.831,55)	-
Saldo al 31 de diciembre de 2014	<u><u>199.502.384,99</u></u>	<u><u>1.209.265,33</u></u>	<u><u>14.875.998,42</u></u>	<u><u>215.587.648,74</u></u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

31 de diciembre de 2015

(1) Naturaleza y Actividades Principales

Fonditel Albatros, Fondo de Inversión (en adelante el Fondo) se constituyó en España el 9 de julio de 2003, por un periodo de tiempo indefinido bajo la denominación de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión Mobiliaria, habiéndose modificado dicha denominación en diferentes ocasiones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004, de acuerdo a lo establecido en la Disposición Adicional Tercera de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.

El Fondo se regula por lo dispuesto en la Ley 35/2003, de 4 de noviembre que entró en vigor con fecha 5 de febrero de 2004, modificada parcialmente por la Ley 22/2014, de 12 de noviembre y por la Ley 31/2011, de 4 de octubre, así como por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, modificado parcialmente por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero, y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre, por el que se aprueba el reglamento de desarrollo de la Ley que regula las instituciones de inversión colectiva, así como por la Ley 44/2002, de 22 de noviembre, la Ley 26/2003, de 17 de julio, por el Real Decreto Legislativo 1/2010, de 2 de julio, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley de Sociedades de Capital, la Ley 3/2009 de 3 de abril sobre modificaciones estructurales de las Sociedades Mercantiles y las circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, los cuáles, junto con otra normativa adicional, regulan las instituciones de inversión colectiva. Esta normativa regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3.000.000 euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de su patrimonio en efectivo, en depósitos o en cuentas a la vista en el depositario o en una entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración o en compra-ventas con pacto de recompra a un día en valores de Deuda Pública. El patrimonio no invertido en activos que formen parte del mencionado coeficiente de liquidez deberá invertirse en los activos o instrumentos financieros aptos señalados en el artículo 48 del Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por la Orden EHA/888/2008, de 27 de marzo, por la Circular 6/2010, de 21 de diciembre y modificaciones posteriores y por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio donde se establecen y desarrollan determinados límites para la utilización de estos instrumentos. La Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV) está facultada para modificar los límites establecidos en la mencionada Orden, siempre que concurran circunstancias de mercado que lo aconsejen.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones y de endeudamiento.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Obligación de remitir, en el último día natural del mes siguiente al de referencia, los estados financieros relativos a la evolución de sus actividades en el mes anterior, a la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

El Fondo fue inscrito con el número 2.812 en el Registro Administrativo correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores en la categoría de armonizados conforme a la definición establecida en el artículo 13 del Real Decreto 1082/2012.

Su objeto social exclusivo es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores y otros instrumentos financieros, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U. cuyo capital social está indirectamente participado en su totalidad por su matriz Telefónica S.A., cabecera del Grupo Telefónica. Los valores se encuentran depositados en RBC Investor Services España, S.A., siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

(2) Bases de Presentación

(a) Imagen fiel

En cumplimiento de la legislación vigente, los Administradores de Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva S.A.U. han formulado estas cuentas anuales con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera, de los resultados de sus operaciones y de los cambios en el patrimonio neto del Fondo al 31 de diciembre de 2015.

Como requiere la normativa contable, los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias, del estado de cambios en el patrimonio neto y de la memoria del Fondo, además de las cifras del ejercicio 2015, las correspondientes al ejercicio anterior que fueron aprobadas en el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 24 de febrero de 2015.

Las citadas cuentas anuales han sido preparadas a partir de los registros auxiliares de contabilidad del Fondo de acuerdo con las normas de clasificación y presentación establecidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

(b) Moneda funcional y moneda de presentación

Las cuentas anuales se presentan en euros con dos decimales, que es la moneda funcional y de presentación del Fondo.

(c) Juicios y estimaciones utilizados

Durante el ejercicio 2015 no se han producido cambios en los juicios y estimaciones contables utilizados por el Fondo.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(3) Distribución de Resultados

La propuesta de distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2015, formulada por los Administradores de la Sociedad Gestora y pendiente de aprobación por el Consejo de Administración, es traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

La distribución de los beneficios del Fondo del ejercicio finalizado el 31 de diciembre de 2014, aprobada por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora el 24 de febrero de 2015 ha sido traspasar los resultados del ejercicio a Partícipes.

(4) Principios Contables y Normas de Valoración Aplicados

Estas cuentas anuales han sido preparadas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidas en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre, y en otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de las cuentas anuales son los siguientes:

(a) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias atendiendo a la fecha de devengo.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses de los activos y pasivos financieros se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo.
- Se exceptúan del principio anterior, los intereses correspondientes a inversiones dudosas, morosas o en litigio, que se llevan a la cuenta de pérdidas y ganancias en el momento efectivo del cobro.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que nazca el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

(b) Reconocimiento, valoración y clasificación de instrumentos financieros

Los activos y pasivos financieros son reconocidos cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico de conformidad con las disposiciones del mismo.

Las inversiones en moneda extranjera se convierten al tipo de cambio de contado de la fecha de transacción.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Con carácter general, las instituciones de inversión colectiva dan de baja un activo financiero, o parte del mismo, cuando expira o se haya cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad. Asimismo se da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se haya extinguido.

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

- Partidas a cobrar

- Los activos financieros incluidos en esta categoría se valoran inicialmente por su valor razonable, que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.
- La valoración posterior de los activos financieros considerados como partidas a cobrar se efectúa 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 pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.
- 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.

- Activos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

- Los activos financieros integrantes de la cartera de las instituciones de inversión colectiva se valoran inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable será, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación. De esta valoración inicial se excluirán los intereses por aplazamiento de pago, que se entenderá que se devengan aun cuando no figuren expresamente en el contrato y en cuyo caso, se considerará como tipo de interés el de mercado.
- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la cartera de inversión” del activo del balance, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos preferentes de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial y son deducidos del valor de dichos activos en caso de venta.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- La valoración posterior de estos activos se realiza por su valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se produzcan en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias.
- Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atenderá a las siguientes reglas:
 - (1) Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable será su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o inmediato hábil anterior, o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre. La valoración de los activos integrantes de la cartera se realiza en el mercado más representativo por volúmenes de negociación. Si la cotización estuviera suspendida se toma el último cambio fijado u otro precio si constara de modo fehaciente.
 - (2) Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable serán 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. En ese caso, el valor razonable reflejará ese cambio en las condiciones utilizando como referencia precios o tipos de interés y primas de riesgo actuales de instrumentos similares. En caso de que el precio de la última transacción represente una transacción forzada o liquidación involuntaria, el precio será ajustado.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso.

- (3) Valores no admitidos aún a cotización: su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.
- (4) Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- (5) Depósitos en entidades de crédito de acuerdo a la letra e) 6° del artículo 48.1 del Reglamento de IIC y adquisición temporal de activos: su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- (6) Acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva: siempre que se calcule un valor liquidativo para el día de referencia, se valoran a ese valor liquidativo. En caso de que para el día de referencia no se calcule un valor liquidativo, bien por tratarse de un día inhábil respecto a la publicación del valor liquidativo de esa IIC, bien por ser distinta la periodicidad de cálculo del valor liquidativo, se utilizará el último valor liquidativo disponible. No obstante lo anterior, en el caso de que las IIC se encuentren admitidas a negociación en un mercado o sistema multilateral de negociación, se valoran a su valor de cotización del día de referencia, siempre y cuando éste sea representativo.

Para el caso particular de inversiones en IIC de inversión libre, IIC de inversión libre e IIC extranjeras similares de acuerdo con la letra j) del artículo 48.1 del Reglamento de IIC, se puede utilizar valores liquidativos estimados, bien se trate de valores preliminares del valor liquidativo definitivo, bien sean valores intermedios entre los valores liquidativos definitivos o no susceptibles de recálculo o confirmación.

- (7) Instrumentos financieros derivados: su valor razonable es el valor de mercado, considerando como tal el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valoran mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias

La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

- Débitos y partidas a pagar

Los pasivos financieros en esta categoría, se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles. La valoración posterior se realiza 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 pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio al contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

A pesar de que la cartera de inversiones financieras está íntegramente contabilizada en el activo corriente, pueden existir inversiones que se mantengan por un periodo superior a un año.

(c) Compra-venta de valores al contado

Las operaciones de compra-venta al contado se contabilizan el día de su ejecución, que se entiende, en general, el día de contratación para los instrumentos derivados y los instrumentos de patrimonio, y como el día de la liquidación para los valores de deuda y para las operaciones en el mercado de divisa. En estos últimos casos, el periodo de tiempo comprendido entre la contratación y la liquidación se trata de acuerdo con lo dispuesto en apartado d) posterior.

No obstante, en el caso de compraventa de instituciones de inversión colectiva, se entiende como día de ejecución el de confirmación de la operación, aunque se desconozca el número de participaciones o acciones a asignar. La operación no se valora hasta que no se adjudiquen éstas. Los importes entregados antes de la fecha de ejecución se contabilizan en la cuenta “Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones” del epígrafe “Deudores” del balance. Las compras se adeudan en la correspondiente cuenta del activo por el valor razonable de acuerdo a lo definido en el apartado b) anterior. El resultado de las operaciones de venta se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha de ejecución de las órdenes.

(d) Futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo

Los futuros financieros y operaciones de compra-venta a plazo se contabilizan en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato o de la entrada en valoración de la operación, según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El valor razonable de los valores aportados en garantía por la institución de inversión colectiva se registra en cuentas de orden (“Valores aportados como garantía”).

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda. En aquellos casos en que el contrato presente una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados”.

(e) Opciones y warrants

Las opciones y warrants sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido de los elementos subyacentes en los contratos de compra o venta. Los fondos y los valores depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance (“Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de garantía”). El coste de las opciones compradas es reflejado en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del activo del balance, en la fecha de contratación de la operación. Las obligaciones resultantes de las opciones emitidas se reflejan en la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior, del pasivo del Balance, en la fecha de contratación de la operación, por el importe de las primas recibidas.

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción fuera ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, determinado de acuerdo con las reglas anteriores. Se excluirán de esta regla las operaciones que se liquiden por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo, la valoración inicial no podrá superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

(f) Permutas financieras

Las operaciones de permutas financieras se registran en el momento de la contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Las diferencias que surgen como consecuencia de los cambios de valor razonable de estos contratos se reflejan diariamente en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registrarán en “Resultados por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o pasivo del balance, según corresponda.

Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta de “Derivados”, de la cartera interior o exterior, del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

(g) Adquisición y cesión temporal de activos

La adquisición temporal de activos o adquisición con pacto de retrocesión, se contabiliza por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable que surjan en la adquisición temporal de activos de acuerdo con lo dispuesto en el apartado (b) punto (5) anterior se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe «Variación del valor razonable en instrumentos financieros». En caso de cesión en firme del activo adquirido temporalmente, se estará a lo dispuesto en el apartado (b) anterior sobre registro y valoración de pasivos financieros.

(h) Operaciones estructuradas

Los instrumentos financieros híbridos se descomponen en cada uno de sus componentes, aplicándose a los mismos sus correspondientes normas contables específicas. Cuando esta descomposición no sea posible, el instrumento financiero híbrido se trata íntegramente como un instrumento derivado. Para el resto de las operaciones estructuradas, los valores, instrumentos u operaciones que resulten de la combinación de dos o más instrumentos derivados, se descomponen en sus componentes a efectos de su contabilización.

(i) Moneda extranjera

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha. Las diferencias que se producen se registran de la siguiente forma:

- Si proceden de la cartera de instrumentos financieros se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración (véase nota 4 (b)).
- Si proceden de débitos, créditos o tesorería, estas diferencias positivas o negativas se abonan o cargan, respectivamente, a la cuenta de pérdidas, en el epígrafe “Diferencias de cambio”.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(j) Valor teórico de las participaciones

El valor liquidativo de la participación en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

(k) Impuesto sobre Sociedades

El gasto por el Impuesto sobre Sociedades de cada ejercicio se calcula sobre el beneficio económico, corregido por las diferencias de naturaleza permanente con los criterios fiscales y tomando en cuenta las bonificaciones y deducciones aplicables. El efecto impositivo de las diferencias temporales se incluye, en su caso, en las correspondientes partidas de impuestos anticipados o diferidos del balance.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo de cada participación se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre Sociedades.

(l) Operaciones vinculadas

El Fondo realiza operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora dispone de una política por escrito en materia de conflictos de interés que vela por la independencia en la ejecución de las distintas funciones dentro de la Sociedad Gestora, así como la existencia de un registro regularmente actualizado de aquellas operaciones y actividades desempeñadas por la Sociedad Gestora o en su nombre en las que haya surgido o pueda surgir un conflicto de interés. Adicionalmente, la Sociedad Gestora dispone de un procedimiento interno formal para cerciorarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios o en condiciones iguales o mejores que los de mercado. Según lo establecido en la normativa vigente, los informes periódicos registrados en la Comisión Nacional del Mercado de Valores incluyen, en su caso, información sobre las operaciones vinculadas realizadas, fundamentalmente, comisiones por liquidación e intermediación, comisiones retrocedidas con origen en las instituciones de inversión colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al grupo de la Sociedad Gestora del Fondo, el importe de los depósitos y adquisiciones temporales de activos mantenidos con el depositario y el importe efectivo por compras y ventas realizado en activos emitidos, colocados o asegurados por el Grupo de la Sociedad Gestora.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(5) Deudores

Un detalle de este capítulo al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública, deudora		
Por retenciones y pagos a cuenta (nota 12)	263.972,64	257.218,36
Devoluciones pendientes de ejercicios anteriores	257.120,37	706.789,55
Otros deudores		
Retrocesión de comisiones IIC	1.955,99	2.581,79
Otros	-	5.459.958,01
Depósitos en garantía en mercados organizados y en OTC	4.841.223,79	3.893.437,95
	<u>5.364.272,79</u>	<u>10.319.985,66</u>
En euros	3.240.834,33	8.641.097,71
En moneda extranjera	<u>2.123.438,46</u>	<u>1.678.887,95</u>
	<u>5.364.272,79</u>	<u>10.319.985,66</u>

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo ha registrado en el epígrafe 'Comisiones retrocedidas a la Instituciones de Inversión Colectiva' de la cuenta de pérdidas y ganancias unos importes de 8.289,05 y 10.604,91 euros, respectivamente, correspondientes a 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. A 31 de diciembre de 2015 y 2014, el saldo pendiente de cobro por este concepto se encuentra recogido en el epígrafe Retrocesión de comisiones IIC.

Al 31 de diciembre de 2014, el saldo de Otros deudores - Otros recogía, principalmente, los saldos pendientes de liquidar por venta de valores que se liquidaron en el inicio del ejercicio 2015.

El vencimiento de los saldos deudores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(6) Cartera de Inversiones Financieras

Un detalle de la cartera de inversiones al 31 de diciembre de 2015 y 2014, excluyendo las operaciones con derivados, se incluye en el Anexo adjunto, el cual forma parte integrante de esta nota.

El valor razonable de los activos financieros se determina tomando como referencia los precios de cotización de mercado, cuando esto es posible.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

A continuación se detalla el valor razonable y la plusvalía y/o minusvalía acumulada de los activos financieros para los que el valor razonable no se ha determinado como referencia a precios de cotización sino a través de técnicas de valoración que se apoyan en variables observables de mercado o que utilizan, total o parcialmente, hipótesis que no se apoyan en condiciones de mercado, en el mismo instrumento y/o en datos de mercado observables:

	Euros			
	2015		2014	
	Valor razonable	Plusvalía acumulada	Valor razonable	Plusvalía acumulada
Valores representativos de deuda	25.980.054,65	1.484.132,14	8.126.765,37	653.359,68
Otros	6.828.220,32	2.035.011,46	6.877.965,77	1.795.507,47
Total	<u>32.808.274,97</u>	<u>3.519.143,60</u>	<u>15.004.731,14</u>	<u>2.448.867,15</u>

(a) Vencimiento de los activos financieros

La clasificación de los activos financieros en base a su vencimiento es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros					
	2016	2017	2018	2019	2020	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	<u>61.125.726,45</u>	<u>8.194.817,13</u>	<u>6.241.524,30</u>	<u>24.592.003,74</u>	<u>10.530.632,45</u>	<u>16.243.424,70</u>
						<u>126.928.128,77</u>

• A 31 de diciembre de 2014

	Euros					
	2015	2016	2017	2018	2019	Años Posteriores
Valores representativos de deuda	<u>38.522.236,75</u>	<u>30.727.156,37</u>	<u>5.713.971,90</u>	<u>4.071.809,06</u>	<u>3.239.748,25</u>	<u>33.296.525,27</u>
						<u>115.571.447,60</u>

El vencimiento de los derivados se encuentra detallado en la nota 11.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(b) Importes denominados en moneda extranjera

El detalle de los activos financieros denominados en moneda extranjera es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros
	Dólar estadounidense
Valores representativos de deuda	19.980.929,61
Instrumentos de patrimonio	1,15
Instituciones de Inversión Colectiva	7.395.244,83
Total	27.376.175,59

• A 31 de diciembre de 2014

	Euros	
	Dólar estadounidense	Libra esterlina
Valores representativos de deuda	7.410.124,37	2.482.268,77
Instrumentos de patrimonio	1,02	-
Instituciones de Inversión Colectiva	12.534.201,14	-
Total	19.944.326,53	2.482.268,77

La divisa de los derivados se encuentra detallada en la nota 11.

El Fondo no mantiene posiciones de valores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 con Partes Vinculadas.

Durante el ejercicio 2015 el Fondo realizó compras y ventas de valores a la entidad depositaria por importe de 148.800.000,00 y 148.800.000,00 euros respectivamente (durante el ejercicio 2014 el Fondo no realizó compras ni ventas a la entidad depositaria).

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha adquirido valores o instrumentos emitidos o avalados por alguna de las personas definidas como partes vinculadas según el artículo 67 de la Ley 35/2003 de 4 de noviembre, de Instituciones de Inversión Colectiva, o en cuya emisión alguna de dichas personas actúe como colocador, asegurador, director o asesor.

Durante los ejercicios 2015 y 2014, el Fondo no ha realizado con Partes Vinculadas operaciones ajenas al tráfico ordinario o en condiciones distintas a las de mercado.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Durante los ejercicios 2015 y 2014, se han producido adquisiciones de valores o instrumentos financieros por importe de 5.244.871,29 y 4.531.020,00 euros, respectivamente, cuya contrapartida ha sido una entidad del Grupo de la Sociedad Gestora o del Depositario, u otra cartera gestionada por la misma Sociedad Gestora o por una empresa del Grupo.

(7) Tesorería

El detalle de este capítulo del balance al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Cuentas en depositario	12.262.601,18	18.949.294,77
Otra cuentas de tesorería	15.744.031,31	253.433,39
	<u>28.006.632,49</u>	<u>19.202.728,16</u>
En euros	25.740.855,53	19.048.132,69
En moneda extranjera	2.265.776,96	154.595,47
	<u>28.006.632,49</u>	<u>19.202.728,16</u>

Los saldos en cuentas en el depositario y en otras cuentas de tesorería incluyen los intereses devengados al 31 de diciembre de 2015 y 2014, respectivamente, y son remunerados a los tipos de interés de mercado.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, todos los importes de este epígrafe se encuentran disponibles para ser utilizados.

Durante el ejercicio 2015 se han devengado gastos financieros con el Depositario por importe de 14.023,42 euros (10.241,11 durante el ejercicio 2014).

El vencimiento de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(8) Fondos Propios

La composición y el movimiento del patrimonio neto para los ejercicios 2015 y 2014 se presentan en el estado de cambios en el patrimonio neto.

Un detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2015 y 2014 es como sigue:

	Clase A		Clase B		Clase C		Fondo
	Número de participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Número de participaciones	Euros	Euros
Al 1 de enero de 2014	3.544.599,52	32.502.516,84	14.784.869,19	113.139.337,41	3.233.959,22	27.797.217,26	173.439.071,51
Suscripciones	181.083,32	1.659.454,66	1.753.993,81	16.786.181,77	2.060.337,65	18.925.630,63	37.371.267,06
Reembolsos	(1.522.894,37)	(14.005.849,09)	(1.108.442,65)	(10.566.746,14)	(688.843,07)	(6.253.554,11)	(30.826.149,34)
Al 31 de diciembre de 2014	2.202.788,47	20.156.122,41	15.430.420,35	119.358.773,04	4.605.453,80	40.469.293,78	179.984.189,23
Suscripciones	147.274,72	1.438.296,96	1.611.608,47	16.489.129,72	991.780,31	9.512.589,87	27.440.016,55
Reembolsos	(593.478,38)	(5.680.827,77)	(505.027,19)	(5.206.406,87)	(37.758,28)	(368.250,00)	(11.255.484,64)
Al 31 de diciembre de 2015	1.756.584,81	15.913.591,60	16.537.001,63	130.641.495,89	5.559.475,83	49.613.633,65	196.168.721,14

Teniendo en cuenta este movimiento de suscripciones y reembolsos, el detalle del movimiento de partícipes durante los ejercicios terminados en 31 de diciembre de 2014 y 2015 es como sigue:

	Euros
Saldo partícipes al 1 de enero de 2014	181.554.435,72
Traspaso del resultado del ejercicio	11.402.831,55
Suscripciones	37.371.267,06
Reembolsos	(30.826.149,34)
Saldo partícipes al 31 de diciembre de 2014	199.502.384,99
Traspaso del resultado del ejercicio	14.875.998,42
Suscripciones	27.440.016,55
Reembolsos	(11.255.484,64)
Saldo partícipes al 31 de diciembre de 2015	230.562.915,32

Todas las participaciones están representadas por certificaciones sin valor nominal y confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

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.

El número de participaciones no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de 26 de noviembre y otras circulares de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Al 31 de diciembre de 2015 y 2014, el cálculo del valor liquidativo de la participación se calcula de la siguiente manera:

	Euros					
	2015			2014		
	Clase A	Clase B	Clase C	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio del Fondo	16.701.369,22	168.120.524,30	53.069.389,66	20.536.855,89	152.101.360,37	42.949.432,49
Nº de participaciones	1.756.584,81	16.537.001,63	5.559.475,83	2.202.788,47	15.430.420,35	4.605.453,80
Valor liquidativo	9,51	10,17	9,55	9,32	9,86	9,33
Número de partícipes	206	20	11	217	16	10

Al 31 de diciembre de 2015, Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A., tiene en propiedad el 74,50% del patrimonio del Fondo (74,29% del patrimonio del fondo a 31 de diciembre de 2014).

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(9) Acreedores

Un detalle de este epígrafe al 31 de diciembre de 2015 y 2014, es como sigue:

	Euros	
	2015	2014
Hacienda Pública acreedora		
Retenciones sobre reembolsos	3.437,98	4.303,49
Otros acreedores		
Comisiones	274.730,75	430.619,86
Otros	11.678,10	10.165,57
	<u>289.846,83</u>	<u>445.088,92</u>

Un detalle de las comisiones a pagar al 31 de diciembre de 2015 y 2014 y del importe devengado por éstas durante dichos ejercicios, es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2015

	Euros					
	Clase A		Clase B		Clase C	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	46.871,15	313.111,48	46.103,66	531.304,79	117.212,07	499.275,36
Custodia	5.874,45	23.640,58	45.455,91	177.666,48	13.213,51	51.195,83
	<u>52.745,60</u>	<u>336.752,06</u>	<u>91.559,57</u>	<u>708.971,27</u>	<u>130.425,58</u>	<u>550.471,19</u>

• A 31 de diciembre de 2014

	Euros					
	Clase A		Clase B		Clase C	
	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado	Pendiente de pago	Total devengado
Gestión	128.979,95	460.049,80	41.687,57	469.388,97	201.667,87	490.410,06
Custodia	5.585,16	28.882,97	40.793,11	156.981,07	11.906,20	39.288,77
	<u>134.565,11</u>	<u>488.932,77</u>	<u>82.480,68</u>	<u>626.370,04</u>	<u>213.574,07</u>	<u>529.698,83</u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Como se señala en la nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A.U. Durante los ejercicios 2015 y 2014, por este servicio el Fondo paga una comisión de gestión del 1,35% por la Clase A, del 0,329% por la Clase B y 0,90% por la Clase C sobre el valor patrimonial del Fondo, calculada diariamente. Además, el Fondo paga una comisión de gestión variable sobre resultados positivos para la Clase A del 6% y para la Clase C del 9% calculada diariamente, siempre que el valor liquidativo sea superior a cualquier otro previamente alcanzado en ejercicios en los que existiera una comisión sobre resultados. A 31 de diciembre de 2015, el Fondo ha devengado una comisión de resultados de 23.021,26 euros para la Clase A y 80.460,83 para la Clase C (105.679,48 para la Clase A y 169.039,18 para la Clase C al 31 de diciembre de 2014). Las comisiones sobre resultados están pendientes de pago al cierre del ejercicio y dichos importes se han liquidado durante los primeros días del ejercicio 2016.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depósito pagadera a RBC Investor Services España, S.A. calculada sobre el patrimonio del Fondo, según el siguiente detalle:

<u>Patrimonio</u>	<u>Comisión</u>
De 0 a 300.000.000,00 de euros	0,11%
Más de 300.000.000,00 euros	0,09%

Todos los saldos de este epígrafe se encuentran denominados en euros al 31 de diciembre de 2015 y 2014.

El vencimiento de los saldos acreedores al 31 de diciembre de 2015 y 2014 es inferior al año.

(10) Derivados de Pasivo

Este epígrafe del balance recoge al 31 de diciembre de 2015 y 2014, principalmente, las primas cobradas por operaciones con opciones y warrants vendidos así como los saldos acreedores derivados de las variaciones en el valor razonable de los instrumentos financieros derivados.

Un detalle de los derivados al 31 de diciembre de 2015 y 2014 así como el vencimiento y las divisas de las mismas se incluyen en la nota 11.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(11) Cuentas de Compromiso

El detalle al 31 de diciembre de 2015 y 2014 de este epígrafe de las operaciones contratadas es como sigue:

• A 31 de diciembre de 2015

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	CHF	27	18/03/2016	2.081.656,21	79.568,27	Swiss Market
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	37	18/03/2016	2.968.494,12	101.087,03	FTSE 100
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	202	18/03/2016	1.294.820,00	3.030,00	IDJEURSTBAN
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	650	18/03/2016	20.798.058,77	534.941,22	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	KRW	14	10/03/2016	1.299.388,86	7.444,06	KOSPI2
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	32	17/03/2016	14.801.692,92	282.717,09	SP500
Futuros comprados	Larga	Organizado	JPY	64	10/03/2016	7.798.139,06	(27.127,84)	TOPIX
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	38	21/03/2016	4.410.761,00	(20.680,19)	Bono América
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	38	31/03/2016	4.145.371,84	19.797,58	UST05
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	47	15/01/2016	4.644.803,20	167.442,20	Ibex 35
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	221	14/03/2016	27.759.791,33	336.662,43	EURO
						<u>92.002.977,31</u>	<u>1.484.881,85</u>	

• A 31 de diciembre de 2014

	Posición neta	Mercado	Divisa	Número de contratos	Último vencimiento	Euros		Subyacente comprometido
						Nominal comprometido	Beneficio/ (Pérdidas)	
Futuros comprados	Larga	Organizado	KRW	14	12/03/2015	1.315.329,35	10.366,32	KOSPI2
Futuros comprados	Larga	Organizado	CNY	115	29/01/2015	1.054.461,76	57.983,87	XIN9I
Futuros comprados	Larga	Organizado	JPY	77	12/03/2015	7.536.894,03	(34.201,99)	TOPIX
Futuros comprados	Larga	Organizado	USD	38	19/03/2015	15.628.905,49	(20.046,00)	SP500
Futuros comprados	Larga	Organizado	CHF	31	20/03/2015	2.238.380,52	53.205,36	Swiss Market
Futuros comprados	Larga	Organizado	EUR	793	20/03/2015	23.904.821,72	939.868,28	DJ Eurostoxx
Futuros comprados	Larga	Organizado	GBP	41	20/03/2015	3.291.003,36	218.889,42	FTSE 100
Futuros vendidos	Corta	Organizado	USD	19	16/03/2015	2.431.538,25	5.641,97	EURO
Futuros vendidos	Corta	Organizado	GBP	19	16/03/2015	2.420.204,82	13.596,02	EURO
Futuros vendidos	Corta	Organizado	EUR	39	16/01/2015	4.015.323,00	913.645,89	Ibex 35
						<u>63.836.862,30</u>	<u>2.158.949,14</u>	

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

(12) Situación Fiscal

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

A continuación se incluye una conciliación entre el resultado contable del ejercicio 2015 y el resultado fiscal que el Fondo espera declarar tras la oportuna aprobación de cuentas anuales:

	<u>Euros</u>
Resultado contable del ejercicio, antes de impuestos	6.119.102,53
Compensación de bases negativas de ejercicios anteriores	<u>(6.119.102,53)</u>
Base imponible fiscal y base contable del impuesto	-
Cuota al 1% y gasto por Impuesto sobre Sociedades	-
Retenciones y pagos a cuenta (nota 5)	<u>(263.972,64)</u>
Impuesto sobre Sociedades a recuperar	<u><u>(263.972,64)</u></u>

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2015, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación presentados desde el 1 de enero de 2012. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importancia.

De acuerdo con la Ley del Impuesto sobre Sociedades, si en virtud de las normas aplicables para la determinación de la base imponible ésta resultase negativa, su importe podrá ser compensado en ejercicios inmediatos y sucesivos a aquél en que se originó la pérdida, distribuyendo la cuantía en la proporción que se estime conveniente. El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2015 que aparece reflejado en otras cuentas de orden dentro del epígrafe “Pérdidas Fiscales a Compensar”, no recoge la compensación efectuada en la previsión del cálculo del gasto por impuesto por el Fondo en el ejercicio 2015 ya que la misma se realizará al tiempo de formular la declaración del Impuesto sobre Sociedades.

(13) Política y Gestión de Riesgos

En relación a la política y gestión de riesgos, el fondo sigue lo establecido en la Circular 6/2009, de 9 de diciembre, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, sobre el control interno de las sociedades gestoras de instituciones de inversión colectiva y sociedades de inversión. Para su aplicación se han creado tres unidades, dos dentro de la gestora, la unidad de Cumplimiento Normativo y la unidad de Gestión de Riesgos, y una fuera, la unidad de Auditoría Interna, acorde con lo establecido en la circular.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de Cuentas Anuales

Los informes sobre el resultado de las funciones de las tres unidades se remitirán según corresponda y en los plazos exigidos al Consejo de Administración de la SGIIC y a la CNMV.

(14) Información sobre Medio Ambiente

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante los ejercicios terminados a 31 de diciembre de 2015 y 2014.

(15) Remuneración del Auditor

El auditor de cuentas del Fondo es KPMG Auditores, S.L. Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2015 ha ascendido a 6.262,77 euros (6.244,04 euros en 2014), con independencia del momento de su facturación.

(16) Información sobre los Aplazamientos de Pago Efectuados a Proveedores. Disposición Adicional Tercera. “Deber de Información” de la Ley 15/2010, de 5 de julio

Durante los ejercicios 2015 y 2014, todos los pagos a proveedores se han realizado dentro del plazo máximo legal establecido, no existiendo aplazamientos que a 31 de diciembre de 2015 y 2014 sobrepasen el mencionado plazo máximo legal.

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2015

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	(Minusvalías)/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	48.307.118,50	49.251.391,90	266.377,92	944.273,40
Instrumentos de patrimonio	8.616.277,67	8.644.809,60	-	28.531,93
Instituciones de Inversión Colectiva	4.169.135,96	5.076.850,18	-	907.714,22
Otros	2.347.908,92	3.658.523,47	-	1.310.614,55
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	76.004.376,85	77.676.736,87	269.578,08	1.672.360,02
Instrumentos de patrimonio	620.090,93	1,15	-	(620.089,78)
Instituciones de Inversión Colectiva	57.127.847,92	57.046.675,30	-	(81.172,62)
Otros	2.445.299,94	3.169.696,85	-	724.396,91
Total	<u>199.638.056,69</u>	<u>204.524.685,32</u>	<u>535.956,00</u>	<u>4.886.628,63</u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Desglose de la Cartera de Inversiones Financieras

31 de diciembre de 2014

(Expresado en euros con dos decimales)

	Valoración inicial	Valor razonable	Intereses	(Minusvalías)/ Plusvalías acumuladas
Cartera interior				
Valores representativos de deuda	53.606.132,84	55.034.467,39	579.185,71	1.428.334,55
Instrumentos de patrimonio	6.788.929,84	7.970.152,60	-	1.181.222,76
Instituciones de Inversión Colectiva	4.169.135,96	4.307.079,72	-	137.943,76
Otros	2.261.906,07	3.262.093,77	-	1.000.187,70
Cartera exterior				
Valores representativos de deuda	59.031.014,00	60.536.980,21	214.030,21	1.505.966,21
Instrumentos de patrimonio	620.090,93	1,02	-	(620.089,91)
Instituciones de Inversión Colectiva	49.336.767,01	51.132.712,16	-	1.795.945,15
Otros	2.820.552,23	3.615.872,00	-	795.319,77
Total	<u>178.634.528,88</u>	<u>185.859.358,87</u>	<u>793.215,92</u>	<u>7.224.829,99</u>

FONDITEL ALBATROS,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión

Ejercicio 2015

El año 2015 ha sido un año convulso para el inversor global, jalonado de múltiples acontecimientos relevantes. Nada más comenzar el año, el programa de expansión cuantitativa del BCE, más tarde la subida de tipos de interés en el mercado, el inacabable drama griego, y las preocupaciones en relación a China-mercados emergentes. En el último mes del año, las elecciones generales en España, una nueva intervención del BCE, y la primera subida de los tipos de interés por parte de la Reserva Federal de EE.UU. desde el año 2006. Fue también el quinto año consecutivo de rentabilidades negativas de las materias primas, y el segundo consecutivo de severas caídas del precio del petróleo. La renta variable global tuvo un año de fuertes variaciones, comenzando el año en positivo pero cerrando ligeramente en negativo.

La divergencia en rentabilidades, ciclo económico, y política monetaria entre los distintos activos y zonas geográficas favorecen una estrategia activa en la distribución de los activos en cartera. El crecimiento económico global se mantiene en el entorno del 3% interanual, pero las preocupaciones sobre el ciclo económico global son crecientes tras la debilidad de China-Emergentes y la fuerte caída de las materias primas. La respuesta de los Bancos Centrales a esta combinación de factores es ahora divergente, favoreciendo aquellas zonas económicas en las que el Banco Central mantiene políticas monetarias expansivas. En todo caso, los riesgos existentes justifican una actitud de cautela, y permanecemos a la expectativa para reducir el perfil de riesgo de las carteras si así lo requiriese el complejo entorno financiero, económico, o político.

En cuanto a la rentabilidad ofrecida por los activos en el año, en los mercados de divisas se ha vuelto a producir una revalorización generalizada del Dólar frente al resto de divisas (+9,3%). El Euro mostró debilidad, con caídas frente al Dólar (-10,2%) y frente a la Libra (-5%). Por otra parte, se produjo cierta estabilización del yen (USD/YEN +0,3%), así como continuación de la fuerte depreciación de las divisas emergentes. En cuanto a los mercados de materias primas, otro año de rentabilidades muy negativas (-24,7%), principalmente por la fuerte caída del petróleo (-35,0%). El oro también cerró el año con rentabilidad negativa (-10,2%).

En lo relativo a los activos de renta fija, 2015 ha sido un año de rentabilidades mixtas. En Estados Unidos el mercado sigue descontando más subidas de tipos de la Reserva Federal en 2016, pero de una manera lenta y gradual. Este factor, unido a la moderación de la inflación, permitió que la Renta Fija del Gobierno Americano se revalorizara (+0,9%). En Europa, a pesar de que la política monetaria sigue teniendo un sesgo bajista, las subidas fueron más moderadas (Gobierno Alemán +0,5%). La Renta Fija España se vio beneficiada por las medidas del BCE (+1,8%), pero a pesar de ello la prima de riesgo aumentó 7 p.b. hasta los 114 p.b. al cierre del año. La renta fija gubernamental emergente cerró el año en positivo (+1,2%), pero la renta fija corporativa tanto americana como europea tuvieron rentabilidades negativas, en especial los bonos corporativos de alta rentabilidad norteamericanos (High Yield -5%).

Por último, en lo que respecta a renta variable, se puede afirmar que ha sido un año también mixto, con rentabilidades dispares entre las distintas zonas geográficas. La renta variable global en su conjunto dio rentabilidades ligeramente negativas (-0,7%), destacando de una manera especialmente negativa los países emergentes (-17%). En cuanto al resto de economías desarrolladas, signo mixto: EE.UU. (-0,7%), Europa (+6,8%), y España (-7,2%). Japón continuó destacando positivamente (+9,9%).

En este entorno el fondo se ha mantenido todo el año con una elevada exposición a activos de riesgo, con un peso en renta variable cercano al 31,3%, reduciéndose desde niveles del 40% al principio del año hasta el 31,8% de diciembre. En cuanto a la distribución geográfica dentro de la cartera de Renta Variable, un 64,7% está invertido en Europa (Zona Euro), un 19,8% en EE.UU. La inversión en Renta Fija supone el 45,7% de la cartera a fin de ejercicio.

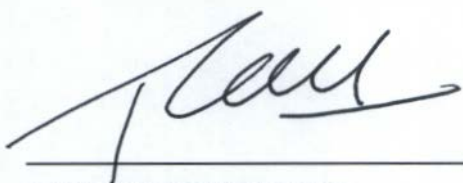
En Renta Fija se redujo la Duración de la cartera desde niveles de 2,8 a finales de 2014 hasta 2,3 a diciembre del 2015. En cuanto a la composición de la cartera, ha aumentado la exposición a activos con riesgo crediticio corporativo, ha disminuido la exposición a bonos corporativos de Alta Rentabilidad, y la exposición a Renta Fija de países Emergentes han permanecido estables. Geográficamente, se ha reducido la posición en Renta Fija de Gobiernos de Alemania, aumentando la exposición a Italia y España dentro del segmento Soberano.

Respecto a otros activos, el Fondo sigue sin tener exposición a Materias Primas, y se mantuvo estable la exposición a Capital Riesgo, siendo su contribución en rentabilidad positiva.

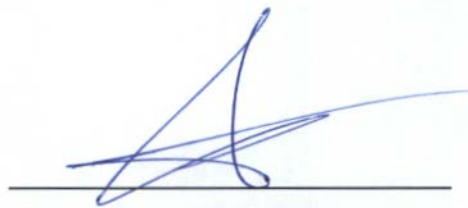
Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad positiva en 2015 del 1,98% para la clase A, del 3,14% para la clase B, y del 2,36% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 238 millones de euros.

DILIGENCIA DE FIRMA

El Consejo de Administración de FONDITEL GESTION, S.G.I.I.C., S.A.U., en su reunión de 22 de febrero de 2016, ha formulado las Cuentas Anuales, que comprenden el Balance, la Cuenta de Pérdidas y Ganancias, el Estado de Cambios en el Patrimonio Neto y la Memoria, así como el Informe de Gestión de Fonditel Albatros, Fondo de Inversión, correspondientes todos ellos al ejercicio social 2015.



Dña. María Teresa Casla Uriarte
Presidente



D. Fernando Aitor Aguado Carranza
Consejero



Dña. Carmen Arana López-Abad
Consejero

REMUNERACIÓN DE FONDITEL GESTIÓN, SGIIC, S.A. A SU PERSONAL DURANTE EL EJERCICIO 2015

La cuantía total de la remuneración abonada por Fonditel Gestión, SGIIC, S.A. a su personal durante el ejercicio 2015 ha sido la siguiente:

Retribución Fija 2015:	814.100,88 €
Retribución Variable (devengo 2015 entrega 2016):	160.164 €

Fonditel Gestión, SGIIC, S.A.