

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020
Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

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

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Albatros, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2020, 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 2020, 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 2020.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, 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 la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

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

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

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

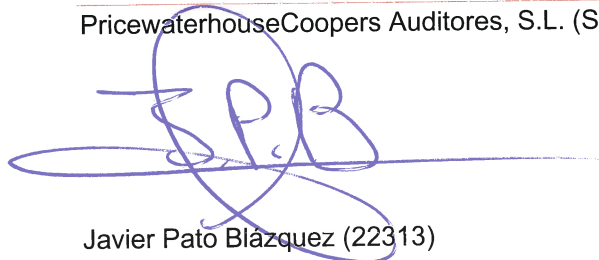
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas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

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

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

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

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

15 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08058

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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

FONDITEL ALBATROS, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2020

Fonditel Albatros, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	229 037 151,58	221 078 775,38
Deudores	1 900 874,30	2 680 626,60
Cartera de inversiones financieras	201 434 019,52	180 569 713,54
Cartera interior	22 851 906,37	40 097 161,52
Valores representativos de deuda	20 928 384,17	30 884 846,98
Instrumentos de patrimonio	-	6 391 102,95
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1,14	48 840,00
Otros	1 923 521,06	2 772 371,59
Cartera exterior	179 115 703,72	140 774 278,51
Valores representativos de deuda	67 977 757,49	77 735 104,50
Instrumentos de patrimonio	1,02	1,11
Instituciones de Inversión Colectiva	110 612 337,85	62 007 544,52
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	125 162,97	499 466,36
Otros	400 444,39	532 162,02
Intereses de la cartera de inversión	(533 590,57)	(301 726,49)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	25 702 257,76	37 828 435,24
TOTAL ACTIVO	229 037 151,58	221 078 775,38

A

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

Fonditel Albatros, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	227 880 061,64	220 599 741,66
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	227 880 061,64	220 599 741,66
Capital	-	-
Partícipes	227 454 881,26	206 645 022,01
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 209 265,33	1 209 265,33
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(784 084,95)	12 745 454,32
(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	1 157 089,94	479 033,72
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	1 139 417,44	445 631,17
Pasivos financieros	-	-
Derivados	17 672,50	33 402,55
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	229 037 151,58	221 078 775,38
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	30 307 033,76	128 296 765,64
Compromisos por operaciones largas de derivados	23 466 599,55	94 529 588,11
Compromisos por operaciones cortas de derivados	6 840 434,21	33 767 177,53
Otras cuentas de orden	814 032,78	29 947,83
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	814 032,78	29 947,83
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	31 121 066,54	128 326 713,47

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

Fonditel Albatros, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020**
(Expresada en euros)

	<u>2020</u>	<u>2019</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	5 001,57	7 653,36
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(1 375 170,35)</u>	<u>(1 644 691,79)</u>
Comisión de gestión	(1 151 094,11)	(1 443 058,47)
Comisión de depositario	(189 442,93)	(185 685,15)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(34 633,31)	(15 948,17)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 370 168,78)	(1 637 038,43)
Ingresos financieros	795 283,03	1 356 554,01
Gastos financieros	(145 658,41)	(170 501,39)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>6 382 069,59</u>	<u>8 715 269,34</u>
Por operaciones de la cartera interior	160 441,52	848 915,83
Por operaciones de la cartera exterior	6 166 018,74	7 848 434,99
Por operaciones con derivados	55 609,33	17 918,52
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(519 207,02)	25 091,98
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>(5 926 403,36)</u>	<u>4 494 430,36</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 590 382,82)	386 686,54
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(2 809 053,77)	7 979 330,62
Resultados por operaciones con derivados	(1 526 966,77)	(3 871 586,80)
Otros	-	-
Resultado financiero	586 083,83	14 420 844,30
Resultado antes de impuestos	(784 084,95)	12 783 805,87
Impuesto sobre beneficios	-	(38 351,55)
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>(784 084,95)</u>	<u>12 745 454,32</u>

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(784 084,95)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(784 084,95)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	206 645 022,01	1 209 265,33	-	12 745 454,32	-	-	220 599 741,66
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	206 645 022,01	1 209 265,33	-	12 745 454,32	-	-	220 599 741,66
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(784 084,95)	-	-	(784 084,95)
Aplicación del resultado del ejercicio	12 745 454,32	-	-	(12 745 454,32)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	25 123 670,76	-	-	-	-	-	25 123 670,76
Reembolsos	(17 059 265,83)	-	-	-	-	-	(17 059 265,83)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	227 454 881,26	1 209 265,33	-	(784 084,95)	-	-	227 880 061,64

Las Notas 1 a 13, 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 2020.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

D

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

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

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

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no devengó comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase B.

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

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, el Fondo ha recibido 5.001,57 y 7.653,36 euros como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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.

Durante el ejercicio 2020, el evento de mayor repercusión en la situación económica de España y a nivel mundial ha sido la pandemia de enfermedad por Coronavirus, generalmente identificado por las siglas Covid-19. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2021, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad del Fondo.

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 2020 y 2019.

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

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

a) Principio de empresa en funcionamiento

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

b) Principio del devengo

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	1 330 555,84	2 186 911,02
Administraciones Públicas deudoras	569 693,03	561 016,12
Operaciones pendientes de liquidar	-	(68 978,83)
Otros	625,43	1 678,29
	<u>1 900 874,30</u>	<u>2 680 626,60</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	52 509,08	40 408,60
Operaciones pendientes de liquidar	938 351,54	(37 635,61)
Otros	148 556,82	442 858,18
	<u>1 139 417,44</u>	<u>445 631,17</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Otras retenciones	14 157,55	2 057,06
Impuesto sobre beneficios	38 351,53	38 351,54
	<u>52 509,08</u>	<u>40 408,60</u>

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge, principalmente, el importe de las compras de valores extranjeros pendientes de liquidar. Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

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

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	22 851 906,37	40 097 161,52
Valores representativos de deuda	20 928 384,17	30 884 846,98
Instrumentos de patrimonio	-	6 391 102,95
Derivados	1,14	48 840,00
Otros	1 923 521,06	2 772 371,59
Cartera exterior	179 115 703,72	140 774 278,51
Valores representativos de deuda	67 977 757,49	77 735 104,50
Instrumentos de patrimonio	1,02	1,11
Instituciones de Inversión Colectiva	110 612 337,85	62 007 544,52
Derivados	125 162,97	499 466,36
Otros	400 444,39	532 162,02
Intereses de la cartera de inversión	(533 590,57)	(301 726,49)
	201 434 019,52	180 569 713,54

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 2020. 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 2019.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto las participaciones en Partners Group Global, Seaya Ventures FCR, Arcano Secondary Fund II LP y Altamar Buyout Europa FCR, que se encuentran depositadas en Partners Group AG, Seaya Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A., Arcano Capital, S.G.I.I.C, S.A. y Altamar Capital Privado, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	23 583 246,82	35 670 396,11
Otras cuentas de tesorería	2 119 010,94	2 158 039,13
	25 702 257,76	37 828 435,24
En euros	22 917 522,14	37 091 171,81
En moneda extranjera	2 784 735,62	737 263,43
	25 702 257,76	37 828 435,24

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 1 de octubre de 2019 el tipo de interés de la cuenta en el Depositario fue del Eonia menos 1,00%. A partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 el tipo de interés ha sido del Eonia menos 0,5%

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	4 513 309,90	144 077 981,45	79 288 770,29
Número de participaciones emitidas	461 168,25	13 056 607,06	7 938 882,17
Valor liquidativo por participación	9,79	11,03	9,99
Número de partícipes	139	25	41

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 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 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 70,75% y el 71,86% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2020	2019
Partícipes		
Seguros de Vida y Pensiones Antares, S.A.	-	71,86%
Plus Ultra Seguros Generales y de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	70,75%	-
	<u>70,75%</u>	<u>71,86%</u>

9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2020 y 2019, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	814 032,78	29 947,83
	<u>814 032,78</u>	<u>29 947,83</u>

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, 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 2020 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 2020 asciende a 814.032,78 euros, una vez incluida la base imponible negativa del ejercicio 2020.

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 de los últimos cuatro ejercicios.

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

12. Otra información

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2020. Asimismo, en el Anexo I se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019, ascienden 6 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	2 857 870,60	(103 306,80)	3 003 464,81	145 594,21	ES00000126B2
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,45 2027-10-31	EUR	1 264 160,50	(4 188,77)	1 291 353,05	27 192,55	ES0000012A89
RENDA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 673,01	1 587 482,33	183 730,33	ES00000101875
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	1 372 112,50	(2 163,44)	1 402 549,74	30 437,24	ES0000012G34
RENDA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	473,20	2 434 853,42	34 061,42	ES0001352592
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-10-08	EUR	5 026 000,00	-	5 025 150,00	(850,00)	ES0L02110085
TOTALES Deuda pública		14 324 687,60	(93 512,80)	14 744 853,35	420 165,75	
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 201,63	864 129,11	62 897,11	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	6 201,63	864 129,11	62 897,11	
Emissiones avaladas						
RENDA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	1 275,11	829 401,71	31 801,71	ES0378641320
TOTALES Emissiones avaladas		797 600,00	1 275,11	829 401,71	31 801,71	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
INVERSIS BANCO, S.A. -0,82 2021-01-05	EUR	4 490 000,00	(302,63)	4 490 000,00	-	ES000000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		4 490 000,00	(302,63)	4 490 000,00	-	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	EUR	14 142,14	-	44 161,43	30 019,29	ES0108904030
ARCANO SECONDARY FUND II LP	EUR	101 301,85	-	444 706,39	343 404,54	ES0109935009
SEAYA VENTURES FCR	EUR	654 205,16	-	1 434 653,24	780 448,08	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		769 649,15	-	1 923 521,06	1 153 871,91	
TOTAL Cartera Interior		21 183 168,75	(86 338,69)	22 851 905,23	1 668 736,48	

2

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTE FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	2 225 522,00	45 331,35	2 561 341,45	335 819,45	IT0005323032
RENTE FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(548,78)	763 100,71	1 812,47	EU000A284451
RENTE FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(1 104,75)	1 699 140,95	8 553,85	EU000A283859
RENTE FIJA Rep.de Italia -0,24 2021-07-14	EUR	2 004 580,00	(2 022,39)	2 008 122,39	3 542,39	IT0005415945
RENTE FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2 652 589,25	2 886,68	2 754 931,63	102 342,38	IT0005327306
RENTE FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	4 303 034,25	(43 663,26)	4 332 900,03	29 865,78	IT0005348443
RENTE FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(22 950,87)	4 883 831,01	(242 551,93)	US9128285M81
RENTE FIJA Rep.de Italia -0,33 2021-01-14	EUR	3 109 796,00	(9 400,21)	3 110 113,21	317,21	IT00053397655
RENTE FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 474 048,00	(26 416,97)	3 551 152,09	77 104,09	FR0013341682
RENTE FIJA Rep.de Italia -0,48 2021-11-12	EUR	2 812 824,00	(1 148,06)	2 813 356,06	532,06	IT0005426504
RENTE FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	3 823,20	982 346,38	78 287,38	FR0013369758
RENTE FIJA Obsg. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4 517 831,23	(168 613,30)	4 683 532,15	165 700,92	IT0005001547
RENTE FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(2 387,65)	660 747,10	6 591,60	XS1738511978
RENTE FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(7 261,13)	3 310 691,13	48 339,63	FR0013283686
RENTE FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(39 846,17)	1 681 522,81	18 402,81	IT0005086886
RENTE FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	4 291 497,71	42 152,08	4 366 844,19	75 346,48	US9128282U35
RENTE FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	4 733 394,00	(6 763,78)	4 809 353,07	75 959,07	IT0005172322
RENTE FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	7 760 863,02	(20 077,36)	7 641 397,69	(119 465,33)	US912828SF82
RENTE FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(28 473,24)	2 336 682,46	136 282,08	FR0012938116
RENTE FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(175 819,71)	1 522 304,33	784,33	DE0001135440
RENTE FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	2 043,81	3 277 530,30	88 050,30	IE00BV8C9418
TOTALES Deuda pública		62 859 324,12	(460 260,51)	63 750 941,14	891 617,02	
Renta fija privada cotizada						
RENTE FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	504 540,00	3 120,18	519 834,08	15 294,08	XS1946004451
RENTE FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	597 090,00	3 448,71	606 296,72	9 206,72	XS1944456018
RENTE FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	301 149,00	774,84	313 208,98	12 059,98	FR0013405537
RENTE FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204 854,00	188,38	209 479,70	4 625,70	XS1873982745
RENTE FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	202 328,00	782,13	203 849,35	1 521,35	XS1851268463
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 809 961,00	8 314,24	1 852 668,83	42 707,83	
Emisiones avaladas						
RENTE FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	1 745 957,50	4 203,51	1 752 712,35	6 754,85	XS1644451434
RENTE FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	490,88	621 435,17	20 805,17	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		2 346 587,50	4 694,39	2 374 147,52	27 560,02	
Acciones admitidas cotización						
Chartwe	USD	620 090,93	-	1,02	(620 089,91)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,02	(620 089,91)	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF X MSCI World-IC	EUR	4 678 592,45	-	5 195 058,66	516 466,21	IE00BJ0KDDQ92
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3 115 860,60	-	3 461 648,71	345 788,11	IE00BYX2JD69
ETF Amundi MSCI Gl C	EUR	3 126 517,55	-	3 479 667,82	353 150,27	LU1602144229
ETF Ishares Gl Sust	USD	2 635 340,53	-	2 890 584,03	255 243,50	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	7 810 435,83	-	8 656 373,40	845 937,57	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	1 807 500,00	-	1 886 280,00	78 780,00	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	5 208 801,98	520 454,34	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	1 810 693,10	-	1 826 883,52	16 190,42	LU1931975079
ETF X MSCI World-IC	EUR	1 498 679,46	-	1 494 825,00	(3 854,46)	IE00BD9MMF62
ETF X MSCI World-IC	EUR	13 186 448,10	-	14 612 039,38	1 425 591,28	IE00B44Z5B48
ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	1 238 182,13	-	1 133 744,88	(104 437,25)	IE00B5M1WJ87
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	9 547 356,48	69 836,45	LU0478205379
Prin Gl Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	938 222,68	(128,86)	IE00BKDW9G15
Accs. ETF Vanguard G	EUR	5 363 025,45	-	5 824 382,25	461 356,80	IE00B3RBWM25
Accs. ETF Lyxor	EUR	818 695,57	-	1 004 411,69	185 716,12	FR0010361683
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4 738 218,80	-	5 167 780,99	429 562,19	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	584 473,58	-	657 971,87	73 498,29	IE00BTJRM35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 776 442,36	266 997,77	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	1 691 210,75	-	1 890 641,05	199 430,30	LU1163205096
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	885 972,00	142 362,59	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	2 634 061,70	-	2 665 695,42	31 633,72	IE00BYVF7770
Robeco Finan. Ins. B	EUR	644 277,12	-	768 906,60	124 629,48	LU0622664224
UBS LUX Equity USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
Principal Financial	EUR	2 500 553,48	-	2 802 413,79	301 860,31	IE00B2NGJY51
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 684 979,15	-	5 169 146,80	484 167,65	FR0010315770
ETF Ishares Barclays	EUR	12 144 353,30	-	12 871 316,58	726 963,28	IE00B3F81R35
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	5 266 150,23	-	5 872 809,27	606 659,04	IE00B6R52259
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		101 835 786,90	-	107 689 377,21	5 853 590,31	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES MSCI Brazil	USD	942 245,22	-	990 232,68	47 987,46	US4642864007
ETF Invesco S&P Equa	USD	1 729 941,46	-	1 932 727,96	202 786,50	US46137V3574
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		2 672 186,68	-	2 922 960,64	250 773,96	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	601 243,52	-	400 444,39	(200 799,13)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		601 243,52	-	400 444,39	(200 799,13)	
TOTAL Cartera Exterior		172 745 180,65	(447 251,88)	178 990 540,75	6 245 360,10	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DE0001102473 100000	EUR	1 063 500,00	1 065 840,00	8/03/2021
FUTURO EUR/USD 125000	USD	3 375 447,57	3 383 288,31	19/03/2021
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	1 269 614,84	1 287 089,87	11/03/2021
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	2 552 594,96	2 636 296,66	19/03/2021
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	838 989,53	856 775,00	19/03/2021
FUTURO I. IXU 100	USD	607 760,31	621 119,84	19/03/2021
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	3 396 592,34	3 477 365,75	19/03/2021
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	1 237 600,00	1 226 890,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		14 342 099,55	14 554 665,43	
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	9 124 500,00	99 066,00	18/06/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		9 124 500,00	99 066,00	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
FUTURO S&P500 50	USD	3 575 392,93	3 682 514,73	19/03/2021
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	372 329,36	375 138,73	18/03/2021
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	1 136 184,04	1 128 537,10	18/03/2021
FUTURO Nikkei 225 500	JPY	1 379 863,59	1 416 111,90	11/03/2021
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	376 664,29	375 624,11	15/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		6 840 434,21	6 977 926,57	
TOTALES		30 307 033,76	21 631 658,00	

P

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENDA FIJA DEUDA Ei 2,75 2024-10-31	EUR	2 292 645,60	(69 356,14)	2 425 280,22	132 634,62	ES00000126B2
RENDA FIJA DEUDA Ei 1,15 2020-07-30	EUR	2 079 800,00	(57 251,23)	2 085 508,83	5 708,83	ES00000127H7
RENDA FIJA DEUDA Ei 1,45 2027-10-31	EUR	2 014 280,00	2 532,04	2 184 581,29	170 301,29	ES0000012A89
RENDA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 980,27	1 548 503,55	144 751,55	ES00000101875
RENDA FIJA DEUDA Ei 1,45 2029-04-30	EUR	732 764,75	6 366,73	792 935,83	60 171,08	ES0000012E51
LETRA DEUDA Ei -0,30 2020-02-14	EUR	5 015 250,00	(13 409,08)	5 017 459,08	2 209,08	ES0L02002142
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	2 707 722,00	-	2 702 997,00	(4 725,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	3 741 078,10	-	3 734 140,30	(6 937,80)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-06-12	EUR	3 708 510,00	-	3 707 622,00	(888,00)	ES0L02006127
LETRA DEUDA Ei 2020-05-08	EUR	5 011 450,00	-	5 009 950,00	(1 500,00)	ES0L02005087
TOTALES Deuda pública		28 707 252,45	(115 137,41)	29 208 978,10	501 725,65	
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 331,79	847 692,91	46 460,91	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	6 331,79	847 692,91	46 460,91	
Emisiones avaladas						
RENDA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	796,14	828 175,97	30 575,97	ES0378641320
TOTALES Emisiones avaladas		797 600,00	796,14	828 175,97	30 575,97	
Acciones admitidas cotización						
MEDIASET ESPANA	EUR	30 405,79	-	29 324,46	(1 081,33)	ES0152503035
BANKIA	EUR	264 376,23	-	121 453,70	(142 922,53)	ES0113307062
ACCS. MITTAL STEEL	EUR	31 080,09	-	32 224,06	1 143,97	LU1598757687
R.E.E.	EUR	126 602,93	-	123 843,83	(2 759,10)	ES0173093024
ACCS. GRIFOLS S.A.	EUR	127 166,92	-	169 281,98	42 115,06	ES0171996087
AENA	EUR	112 619,21	-	127 875,00	15 255,79	ES0105046009
INDITEX	EUR	520 218,21	-	646 328,95	126 110,74	ES0148396007
IAG	EUR	191 844,36	-	271 125,44	(79 281,08)	ES0177542018
AMADEUS	EUR	395 640,06	-	388 897,60	(6 742,46)	ES0109067019
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	106 917,39	-	254 273,16	147 355,77	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	293 306,03	-	215 314,49	(77 991,54)	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	336 909,57	-	580 038,30	243 128,73	ES01444580Y14
BANKINTER	EUR	74 085,45	-	74 863,25	777,80	ES0113679137
MAPFRE VIDA	EUR	81 531,88	-	67 809,88	(13 722,00)	ES0124244E34
DERECHOS REPSOL	EUR	9 310,87	-	9 299,23	(11,64)	ES06735169F2
SOL MELIA	EUR	84 444,97	-	60 026,82	(24 418,15)	ES0176252718

α

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
BBVA	EUR	506 644,19	-	422 986,94	(83 657,25)	ES0113211835
ENDESA	EUR	103 869,16	-	142 858,95	38 989,79	ES0130670112
ACCIONA	EUR	30 593,02	-	30 954,00	360,98	ES0125220311
REPSOL	EUR	248 951,32	-	306 237,12	57 285,80	ES0173516115
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	992 205,41	-	757 167,62	(235 037,79)	ES0113900J37
ACCS. BOLSAS Y MERCA	EUR	14 872,92	-	22 312,62	7 439,70	ES0115056139
TELEFONICA	EUR	1 406 733,90	-	902 915,00	(503 818,90)	ES0178430E18
ACERINOX	EUR	67 149,10	-	70 274,82	3 125,72	ES0132105018
INDRA SISTEMAS SA	EUR	29 913,52	-	34 337,14	4 423,62	ES0118594417
BANCO SABADELL	EUR	76 433,28	-	75 745,28	(688,00)	ES0113860A34
ENAGAS	EUR	74 535,15	-	69 220,56	(5 314,59)	ES0130960018
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	55 940,48	-	69 435,04	13 494,56	ES0143416115
ACS	EUR	98 897,87	-	130 585,95	31 688,08	ES0167050915
ENCE	EUR	12 352,72	-	11 186,16	(1 166,56)	ES0130625512
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	153 390,94	-	172 905,60	19 514,66	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		6 658 942,94	-	6 391 102,95	(267 839,99)	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	EUR	39 224,18	-	122 835,51	83 611,33	ES0108904030
ARCANO SECONDARY FUND II LP	EUR	105 174,45	-	499 931,84	394 757,39	ES0109935009
SEAYA VENTURES FCR	EUR	678 706,92	-	2 149 604,24	1 470 897,32	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		823 105,55	-	2 772 371,59	1 949 266,04	
TOTAL Cartera Interior		37 788 132,94	(108 009,48)	40 048 321,52	2 260 188,58	

2

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(1 550,75)	662 672,43	8 516,93	XS1738511978
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,26 2020-05-29	EUR	2 803 220,00	(220,11)	2 803 244,11	24,11	IT0005389587
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,23 2020-04-30	EUR	5 175 842,10	(1 958,84)	5 177 387,34	1 545,24	IT0005387086
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,26 2020-03-31	EUR	12 812 195,00	(3 988,68)	12 815 390,68	3 195,68	IT0005383531
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,25 2020-03-13	EUR	10 107 474,00	(2 469,08)	10 110 246,08	2 772,08	IT0005365454
RENDA FIJA REP DE ITALIA 3,35 2035-03-01	EUR	1 165 318,00	12 216,50	1 373 366,91	208 048,91	IT0005358806
RENDA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00 2026-05-15	EUR	1 016 240,00	3 728,98	1 073 975,17	57 735,17	IE00BV8C9418
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25 2028-08-15	EUR	1 957 600,00	7 129,05	2 085 216,20	127 616,20	DE0001102457
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	4 218,66	956 944,95	52 885,95	FR0013369758
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,39 2020-02-28	EUR	2 801 988,00	(237,44)	2 802 085,44	97,44	IT0005381832
RENDA FIJA REP DE ITALIA 2,00 2028-02-01	EUR	1 888 040,00	32 174,21	2 122 323,32	234 283,32	IT0005323032
RENDA FIJA OBGS. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	2 809 601,23	(110 400,82)	2 889 930,92	80 329,69	IT0005001547
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(4 969,97)	3 312 137,47	49 785,97	FR0013283686
RENDA FIJA REP DE ITALIA 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(25 370,99)	1 676 203,25	13 083,25	IT0005086886
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88 2024-08-31	USD	1 740 114,50	24 482,29	1 875 631,53	135 517,03	US9128282U35
RENDA FIJA REP DE ITALIA 0,95 2023-03-15	EUR	3 032 145,00	(4 268,06)	3 081 360,03	49 215,03	IT0005172322
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00 2022-02-15	USD	2 799 925,64	(43 044,15)	2 852 032,44	52 106,80	US912828SF82
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,25 2020-11-25	EUR	3 671 275,95	(37 103,79)	3 685 795,55	14 519,60	FR0012968337
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(20 520,73)	2 311 066,51	110 666,13	FR0012938116
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50 2025-02-15	EUR	828 496,00	(7 268,39)	851 220,28	22 724,28	DE0001102374
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(126 608,46)	1 523 606,15	2 086,15	DE0001135440
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50 2022-12-20	USD	3 901 618,61	61 943,71	3 995 871,58	94 252,97	US912828B907
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,26 2020-03-31	EUR	1 011 390,00	(1 288,20)	1 013 643,86	2 253,86	XS1241710323
RENDA FIJA REP DE ITALIA -0,25 2020-03-13	EUR	2 863 199,00	40 159,06	2 867 521,57	4 322,57	IT0005239535
RENDA FIJA REP DE ITALIA 3,35 2035-03-01	EUR	504 540,00	4 009,69	519 318,13	14 778,13	XS1946004451
RENDA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00 2026-05-15	EUR	597 090,00	2 717,20	606 289,70	9 199,70	XS19444456018
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25 2028-08-15	EUR	301 149,00	974,46	310 909,20	9 760,20	FR0013405537
TOTALES Deuda Pública		73 994 068,41	- 197 524,65	75 355 390,80	1 361 322,39	
Emissiones avaladas						
RENDA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	1 745 957,50	3 199,53	1 759 681,81	13 724,31	XS1644451434
RENDA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	608,11	620 031,89	19 401,89	XS1915152000
TOTALES Emissiones avaladas		2 346 587,50	3 807,64	2 379 713,70	33 126,20	
Acciones admitidas cotización						
CHARTWE	USD	620 090,93	-	1,11	(620 089,82)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,11	(620 089,82)	



Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones directiva						
LYX ETF JP TOPIX DHE	EUR	1 334 052,25	-	1 322 982,66	(11 069,59)	FR0011475078
CLEOM-IN	EUR	403 678,89	-	479 917,59	76238,7	LU0438017591
DBX-EURO	EUR	2 259 730,89	-	2 668 995,16	409264,27	LU0380865021
UBS LUX EQUITY USA	EUR	2 500 264,81	-	0,00	(2500264,81)	LU0225434587
PICETET PTF EUROVAL	EUR	687 091,23	-	798 736,26	111645,03	LU0188800162
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	850 952,58	-	1 080 144,30	229191,72	IE00B2NGJY51
ETF ISHARES S&P	USD	595 800,15	-	816 227,66	220427,51	IE00B3YCGJ38
ETF ISHARES CORE EU	USD	594 168,37	-	811 818,96	217650,59	IE00B5BMR087
ISHARES MSCI EAFE GR	EUR	1 789 581,37	-	2 108 761,22	319 179,85	IE00B4L5Y983
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 979 403,16	-	2 089 092,84	109 689,68	LU0274209237
ETF ISHARES STOXX	EUR	752 574,02	-	797 864,80	45 290,78	IE00B1YZSC51
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	644 277,12	-	748 155,10	103877,98	LU0622664224
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	3 132 281,75	-	3 550 844,16	418562,41	DE0005933956
AMUNDI MSCI EMERG MA	EUR	2 686 916,97	-	2 923 597,44	236 680,47	LU1681045370
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 554 900,17	-	1 560 992,61	6 092,44	LU0478205379
ETF X MSCI WORLD-IC	EUR	1 498 679,46	-	1 497 487,50	(1 191,96)	IE00BD9MMF62
ETF X MSCI WORLD-IC	EUR	1 713 021,91	-	1 763 227,70	50 205,79	IE00B44Z5B48
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	1 429 253,54	-	1 765 088,00	335834,46	LU1681047236
ETF SPDR S&P DIV ARI	EUR	1 238 182,13	-	1 328 054,88	89 872,75	IE00B5M1WJ87
AZ-FUND	EUR	387 485,96	-	409 300,41	21814,45	LU1232062585
ETF AMUNDI MSCI EURO	EUR	1 928 165,08	-	2 070 249,57	142 084,49	LU1681042609
ISHARES MSCI EAFE GR	USD	689 468,57	-	704 399,07	14 930,50	IE00B6R52259
ACCS. ETF LYXOR	EUR	1 040 316,78	-	1 099 738,92	59 422,14	FR0010261198
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	4 738 218,80	-	5 046 844,50	308625,7	LU1829219127
ETF DB X-TRACKERS	EUR	1 015 013,58	-	1 072 181,74	57 168,16	IE00BTJRMPP35
AMUNDI JAPTPIX EUR H	EUR	1 334 565,65	-	1 334 255,61	(310,04)	LU1681037864
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	794 380,25	-	847 810,80	53430,55	LU1163205096
ETF S&P 500 VIX	USD	1 287 956,17	-	1 618 090,19	330134,02	IE00B3XXRP09
ETF ISHARES CORE	EUR	1 202 835,13	-	1 338 474,97	135 639,84	IE00BKM4GZ66
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	2 401 819,61	-	2 463 903,09	62 083,48	IE00B3RBMW25
ETF XTRACKERS S&P SW	EUR	794 213,24	-	818 121,60	23 908,36	LU0490618542
TOTALES Acciones y participaciones directiva		59 128 403,07		62 007 544,52	2.879.141,45	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	670 065,28	-	532 162,02	(137 903,26)	
TOTALES entidades capital riesgo		670 065,28		532 162,02	(137 903,26)	
TOTAL Cartera Exterior		136 759 215,19	(193 717,01)	140 274 812,15	3 515 596,96	

Fonditel Albatros F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	1 619 794,19	1 630 513,16	16/03/2020
FUTURO DJStoxEur1 50	EUR	2 505 360,16	2 537 600,00	20/03/2020
FUTURO EuStoxBank 50	EUR	580 720,00	576 555,00	20/03/2020
FUTURO I.Stox600b 50	EUR	626 750,00	613 500,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	5 905 907,56	5 896 650,00	20/03/2020
FUTURO S&P500 50	USD	2 709 656,20	2 737 403,01	20/03/2020
FUTURO I.MSCI Eur 100	EUR	2 389 338,00	2 390 710,00	20/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	1 447 366,90	1 442 934,54	16/03/2020
FUTURO RTY 2000 50	USD	1 329 251,76	1 340 890,04	20/03/2020
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	620 534,61	626 334,48	16/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000	USD	9 464 331,58	9 558 458,93	18/03/2020
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	1 264 227,64	1 271 988,17	12/03/2020
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	2 643 277,50	2 657 041,96	12/03/2020
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	5 720 220,12	5 705 370,00	20/03/2020
FUTURO DE0001102457 100000	EUR	6 416 910,00	6 308 130,00	6/03/2020
FUTURO DJIndustri 5	USD	1 260 272,91	1 271 203,07	17/03/2020
TOTALES futuros comprados		46 503 919,13	46 565 282,36	
Compra de opciones "call"				
OPCION I.EStoIBan 50	EUR	892 500,00	10 200,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	13 629 000,00	118 944,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	11 388 000,00	57 232,00	20/03/2020
OPCION S&P500 100	USD	11 354 035,02	121 323,46	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	1 223 200,00	45 870,00	18/03/2020
OPCION EUR/USD 125000	USD	7 134 433,96	52 728,98	5/06/2020
OPCION I.EStoIBan 50	EUR	595 000,00	425,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 462 000,00	9 804,00	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	347 500,00	8 340,00	19/02/2020
TOTALES compra de opciones "call"		48 025 668,90	424 867,44	
TOTALES Futuros vendidos	EUR	10 671 350,00	10 680 850,00	6/03/2020

Fonditel Albatros F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

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

2

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El comienzo de 2020 fue una continuación de 2019 en la que la macroeconomía desaceleraba, pero permanecía el impulso tras el acuerdo entre EE.UU. y China. Fue en febrero, con las dudas que el COVID19 generó sobre el crecimiento en China, cuando arrancaron las correcciones de la renta variable y los activos de riesgo, que vinieron además acompañadas de tasas de rentabilidad en la renta fija que alcanzaron mínimos históricos. A lo largo del 1T20 las reacciones de las autoridades no se hicieron esperar. La Reserva Federal bajó los tipos 150 pb (hasta el 0% -0.25%) y comprometió programas de compras de activos. El Banco Central de Japón y el BCE establecieron programas de compras de activos y ampliaron sus tolerancias y condiciones de cómo lo iban a aplicar. Adicionalmente el gobierno americano acordó un programa de gasto (2.2 billones de USD) mientras que en Europa los gobiernos locales tomaron iniciativas parecidas. Fue a finales del 1T20, en que las correcciones de la renta variable rondaban el 35%, cuando tuvo comienzo el rebote de los activos de riesgo. Durante este periodo hubo tres aspectos destacables: 1) elevada incertidumbre sobre la economía y la enfermedad, 2) continuación en la inclinación hacia las políticas expansivas tanto en EE.UU. como en Europa. Los bancos centrales ampliaron y definieron programas de intervención y compra, mientras que los gobiernos hacían lo propio en el ámbito fiscal. EE.UU. comunicó su intención de aprobar 1 billón de USD de gasto adicional, mientras que Europa se daría cita en julio para impulsar los 750.000 millones de Euros en un programa Europeo conjunto, y 3) lenta pero progresiva mejora en los datos económicos. El punto de inflexión definitivo fue la publicación del registro de empleo en EE.UU. de mayo, que señaló la transición de la contracción al comienzo de la actividad. Esto fue posteriormente apuntalado por las encuestas a los empresarios de junio que marcaron expansión en el sector manufacturero. Las dudas sobre una segunda ola y su impacto en la economía estaban presentes ya en junio, sin que los activos de riesgo lo acusaran, pero poniendo freno al potencial alcista de las tasas de interés de los bonos.

El tercer trimestre de 2020 fue positivo para los activos de riesgo. Durante julio y agosto el comportamiento de la renta variable fue una línea recta ascendente exenta de volatilidad. Durante esos meses la cadencia de los datos que se publicaban era positiva o neutra, dejando lo relacionado con el Covid19 en segundo plano. La incertidumbre generada por las muestras de confrontación geopolítica, así como el avance del virus fueron compensadas por las noticias sobre la viabilidad de las vacunas y por el goteo incesante de referencias que preanunciaba la cercanía de un acuerdo fiscal inminente entre Demócratas y Republicanos en EE.UU.. En septiembre tuvieron lugar correcciones cuando se conoció la dificultad de cerrar un programa de gasto concreto, y los datos macro cambiaron su cariz, mostrando desaceleración al tiempo que se intuían posibles retrasos en las vacunas. Los plazos largos de la curva tendieron a estabilizarse tras un movimiento inicial a la baja, siendo reseñable la bajísima direccionalidad y volatilidad de los tipos largos en ese periodo.

Octubre continuó con el mismo tono lateral, ya que la falta de acuerdo fiscal se componía con la cercanía de las controvertidas elecciones en EE.UU.. Sin embargo, una vez concluidos los comicios con Biden ganador, aunque sin control del Senado, la caída de la incertidumbre y la seguridad de que, aunque de menor cuantía, habría programas fiscales, los activos de riesgo avanzaron con firmeza al tiempo que los tipos largos iniciaban una senda alcista moderada hasta el final del periodo. Los comunicados señalando la inminente disponibilidad de las vacunas, así como la programación de su utilización en algunos países en las últimas semanas del año no hizo más que apuntalar el apetito por el riesgo de los inversores que se decantaron por la renta variable y una renta fija privada claramente soportada por los Bancos Centrales. El reflejo de todo esto en los plazos largos de la curva quedó amortiguado por la dialéctica de las autoridades monetarias, que limitó en gran manera los repuntes de los tipos apartando con ello los problemas de valoración de activos que habría conllevado un incremento fuerte y súbito de las tasas de descuento.

Durante toda la crisis y especialmente en la segunda mitad del año la posición de los Bancos Centrales fue claramente de apoyo a los mercados tanto por parte del BCE como de la Fed no sólo verbalmente sino mediante la ratificación de los programas de compras y tipos ultra bajos. Esta última modificó sus objetivos de inflación y empleo, así como la forma de comunicarlos. En adelante el empleo ganaría peso y la inflación dejaría de tener un objetivo puntual del 2% para tenerlo en media, lo que supone que se aceptarán desviaciones en el tiempo en un sentido o en otro. Sería justo al final del semestre cuando ambas instituciones recibirían con agrado sendas aprobaciones de programas fiscales tanto en Europa (1.83 billones de euros; distribuidas a lo largo de 7 años) como en EE.UU. (0.9 billones de dólares), acciones que venían reclamando desde hace tiempo desde el ámbito fiscal ante el agotamiento de efectividad de las políticas monetarias de compras de activos y tipos cero.

Concretando algunas rentabilidades de activos, en la parte de renta variable, el índice mundial subió un 14.2%, destacando el SP500 que logró un 17.7% en el año, por delante de Eurostoxx y del Topix japonés que marcaron un -3.2% y un 6.9% respectivamente. En cuanto a la renta fija, los índices que comprenden emisiones gubernamentales de 1 a 10 años Euro y americano subieron un 2.1% y 5.6% como reflejo del movimiento neto a la baja en tipos. Por la parte de las divisas, el Euro se apreció en torno a un 9.6% contra el Dólar, y un 4.5% y 6.6% contra el Yen y la Libra en el conjunto del año. Finalmente, dentro del área de las materias primas el crudo (brent) bajó un 25% hasta 51.1 \$/barril, mientras que el oro se revalorizó un 25.1% hasta 1898 dólares por onza.

La exposición media del fondo a RV durante el año ha estado en el entorno del 30% respecto su punto neutral del 34%. A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión y el binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. Durante el primer trimestre, se desencadenaron fuertes caídas derivadas de la situación de pandemia provocada por la aparición del COVID 19. Por lo tanto, la exposición se redujo por las caídas que sufrió el mercado y para proteger la rentabilidad absoluta del fondo. Durante la segunda mitad del año y a medida que se aprobaban planes de ayuda y de estímulo y se empezaba a descontar la posibilidad de la aparición de una vacuna fuimos aumentando la exposición a renta variable vía compra de contado y con el uso de opciones. Acabamos el año con el nivel máximo de exposición a RV del año con una exposición cercana al 33%. Durante todo el año mantuvimos una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. En el tercer trimestre del año se cambió el índice de referencia hacia un índice más diversificado geográficamente, con más exposición a divisas, como por ejemplo el dólar, y con una representación más adecuado de las áreas y/o zonas de mayor crecimiento potencial en los próximos años.

Hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral del benchmark cerrando el año con una duración de 2,2 años aproximadamente. Acabamos el año con un peso en Renta Fija del entorno del 46%. Durante el año se ha gestionado activamente la duración del fondo pese a mantener su sesgo corto respecto el benchmark. Durante la segunda mitad del año se fue aumentando paulatinamente las posiciones en crédito aprovechando el nivel atractivo de rentabilidad absoluta de algunos nichos de crédito como híbridos.

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

El año 2020 se ha caracterizado por ser un año de muchísima volatilidad. El fondo obtuvo una rentabilidad negativa del 1,06% para la clase A, del 0,04% para la clase B y negativa, del 0,61% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 228 millones de euros aproximadamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 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.



Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2020

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Fonditel Albatros F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A, en fecha 26 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Fonditel Albatros FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



Dª MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO CARRANZA
Consejero



Dª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera