

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas Anuales a 31 de diciembre de 2022

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, S.G.I.I.C., 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 2022, 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 2022, 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 (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de esta se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2022.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con la 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.

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

Obtención de confirmaciones de la entidad depositaria de los títulos.

Solicitamos a la entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2022, 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, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2022, 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 2022 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora 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.

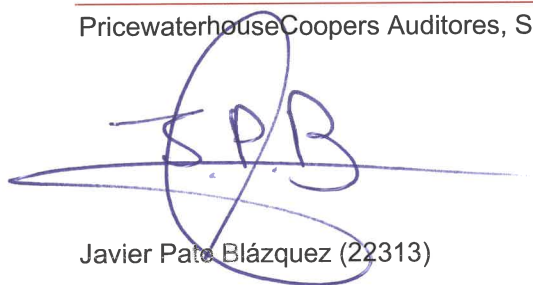
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

9 de marzo de 2023



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2023 Núm. 01/23/01069

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.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2022	2021
Activo no corriente		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material		
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	216 121 495,28	244 822 419,69
Deudores	1 356 687,64	2 028 918,87
Cartera de inversiones financieras	203 226 449,70	218 842 598,49
Cartera interior	13 288 196,86	15 110 325,86
Valores representativos de deuda	12 033 880,26	13 412 000,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1,14	7 186,14
Otros	1 254 315,46	1 691 139,55
Cartera exterior	190 869 442,76	204 576 459,15
Valores representativos de deuda	91 820 373,91	82 228 708,95
Instrumentos de patrimonio	1,17	1,10
Instituciones de Inversión Colectiva	98 654 343,97	121 683 431,39
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	73 343,41	238 875,42
Otros	321 380,30	425 442,29
Intereses de la cartera de inversión	(931 189,92)	(844 186,52)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	11 538 357,94	23 950 902,33
TOTAL ACTIVO	216 121 495,28	244 822 419,69

Fonditel Albatros, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2022****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2022	2021
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	215 919 994,09	243 980 088,68
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	215 919 994,09	243 980 088,68
Capital	-	-
Partícipes	240 663 451,14	226 581 957,94
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	(25 952 722,38)	16 188 865,41
(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	201 501,19	842 331,01
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	131 394,59	747 490,11
Pasivos financieros	-	-
Derivados	70 106,60	94 840,90
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	216 121 495,28	244 822 419,69
CUENTAS DE ORDEN	2022	2021
Cuentas de compromiso	62 645 448,81	73 515 967,93
Compromisos por operaciones largas de derivados	42 578 145,03	46 027 541,65
Compromisos por operaciones cortas de derivados	20 067 303,78	27 488 426,28
Otras cuentas de orden	-	-
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	62 645 448,81	73 515 967,93

A

Fonditel Albatros, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022****(Expresada en euros)**

	2022	2021
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 357 346,16)	(1 950 432,07)
Comisión de gestión	(1 156 136,39)	(1 695 590,89)
Comisión de depositario	(198 222,79)	(209 402,57)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(2 986,98)	(45 438,61)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 357 346,16)	(1 950 432,07)
Ingresos financieros	931 542,13	829 599,86
Gastos financieros	(59 332,68)	(89 015,62)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(21 991 408,69)	18 042 153,26
Por operaciones de la cartera interior	(1 013 700,22)	(199 007,07)
Por operaciones de la cartera exterior	(20 986 043,57)	18 326 824,49
Por operaciones con derivados	8 335,10	(85 664,16)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	580 306,73	375 755,03
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(4 056 483,71)	(863 891,06)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	21 140,95	(116 272,41)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(576 163,09)	1 075 368,89
Resultados por operaciones con derivados	(3 501 461,57)	(1 822 987,54)
Otros	-	-
Resultado financiero	(24 595 376,22)	18 294 601,47
Resultado antes de impuestos	(25 952 722,38)	16 344 169,40
Impuesto sobre beneficios	-	(155 303,99)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(25 952 722,38)	16 188 865,41

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2022

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (25 952 722,38)

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 (25 952 722,38)

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 2021	226 581 957,94	1 209 265,33	-	16 188 865,41	-	-	243 980 088,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	226 581 957,94	1 209 265,33	-	16 188 865,41	-	-	243 980 088,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(25 952 722,38)	-	-	(25 952 722,38)
Aplicación del resultado del ejercicio	16 188 865,41	-	-	(16 188 865,41)	-	-	-
Operaciones con partícipes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	20 745 564,71	-	-	-	-	-	20 745 564,71
Reembolsos	(22 852 936,92)	-	-	-	-	-	(22 852 936,92)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2022	240 663 451,14	1 209 265,33	-	(25 952 722,38)	-	-	215 919 994,09

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias 16 188 865,41

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 16 188 865,41

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
Saldo al 31 de diciembre de 2020	227 454 881,26	1 209 265,33	-	(784 084,95)	-	-	227 880 061,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	227 454 881,26	1 209 265,33	-	(784 084,95)	-	-	227 880 061,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	16 188 865,41	-	-	16 188 865,41
Aplicación del resultado del ejercicio	(784 084,95)	-	-	784 084,95	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	17 960 366,32	-	-	-	-	-	17 960 366,32
Reembolsos	(18 049 204,69)	-	-	-	-	-	(18 049 204,69)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2021	226 581 957,94	1 209 265,33	-	16 188 865,41	-	-	243 980 088,68

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(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. El domicilio social se encontraba en la calle Pedro Teixeira, 8. Con fecha 1 de enero de 2022 el domicilio social del Fondo se encuentra en la Ronda de la Comunicación s/n, 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.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en tres clases de participaciones:

- 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 SGIIIC; (2) empleados y directivos de: (a) SGIIIC (b) accionistas de la SGIIIC y (c) EGFP del Grupo de la SGIIIC; (3) entidades gestionadas por las gestoras del Grupo de la SGIIIC.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 9 de julio de 2010.

- 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 SGIIIC gestionen su previsión social.

Esta clase de participación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 8 de agosto de 2013.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Telefónica Capital, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo 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.

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

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

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

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

De acuerdo con el Folleto 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 2022

(Expresada en euros)

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

Durante los ejercicios 2022 y 2021, las comisiones de gestión y depositaria 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 2022, el Fondo no ha devengado comisión de resultados para la Clase A y C.

Al 31 de diciembre de 2021, como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, el Fondo devengó comisión de resultados para la Clase A y C, por importe de 14.444,26 y 414.732,76 euros, respectivamente.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2022 y 2021, 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 2022 y 2021, 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.

b) Gestión del riesgo

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

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

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

- 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.

La invasión de Ucrania por parte de Rusia está provocando, entre otros efectos, una variación del precio de determinadas materias primas y del coste de la energía, así como el mantenimiento de sanciones, embargos y restricciones hacia Rusia que afectan a la economía en general y a las empresas con operaciones con y en Rusia, específicamente. La medida en la que este conflicto bélico impacte en la cartera de inversiones del Fondo, dependerá del desarrollo de acontecimientos futuros que no se pueden predecir fiablemente a la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2022 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2022 y 2021.

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 2022 y 2021.

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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".

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022
(Expresada en euros)

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Depósitos de garantía	1 245 535,23	1 918 536,23
Administraciones Públicas deudoras	111 152,41	108 933,53
Operaciones pendientes de liquidar	-	823,68
Otros	-	625,43
	1 356 687,64	2 028 918,87

El capítulo "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 recoge los importes cedidos en garantía por posiciones en futuros financieros vivas al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 2021 recoge, 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.

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2022 y 2021, es el siguiente:

	2022	2021
Administraciones Públicas acreedoras	7 030,35	184 154,99
Otros	124 364,24	563 335,12
	131 394,59	747 490,11

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se desglosa tal y como sigue:

	2022	2021
Otras retenciones	7 030,35	28 851,00
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio		155 303,99
	7 030,35	184 154,99

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

En relación con la información a incorporar en la memoria de las cuentas anuales sobre aplazamientos de pago a proveedores en operaciones comerciales calculado en base a lo establecido en la Resolución de 29 de enero de 2016 del Instituto de Contabilidad y Auditoría de Cuentas, el periodo medio de pago a proveedores efectuado durante los ejercicios 2022 y 2021 está dentro de los límites legales establecidos en la legislación vigente.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2022 y 2021 se muestra a continuación:

	2022	2021
Cartera interior	13 288 196,86	15 110 325,86
Valores representativos de deuda	12 033 880,26	13 412 000,17
Derivados	1,14	7 186,14
Otros	1 254 315,46	1 691 139,55
Cartera exterior	190 869 442,76	204 576 459,15
Valores representativos de deuda	91 820 373,91	82 228 708,95
Instrumentos de patrimonio	1,17	1,10
Instituciones de Inversión Colectiva	98 654 343,97	121 683 431,39
Derivados	73 343,41	238 875,42
Otros	321 380,30	425 442,29
Intereses de la cartera de inversión	(931 189,92)	(844 186,52)
	203 226 449,70	218 842 598,49

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 2022. 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 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2022 y 2021 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 Private Equity, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2022 y 2021, se muestra a continuación:

	2022	2021
Cuentas en el Depositario	9 399 926,00	21 817 859,38
Otras cuentas de tesorería	2 138 431,94	2 133 042,95
	11 538 357,94	23 950 902,33
En euros	8 409 805,10	18 322 475,51
En moneda extranjera	3 128 552,84	5 628 426,82
	11 538 357,94	23 950 902,33

Durante los ejercicios 2022 y 2021, el tipo de interés de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo "Otras cuentas de tesorería" del Fondo al 31 de diciembre de 2022 y 2021, 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 2022 y 2021 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2022		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	3 516 353,60	147 051 082,72	65 352 557,77
Número de participaciones emitidas	363 189,01	13 878 303,25	6 928 219,47
Valor liquidativo por participación	9,18	10,60	9,43
Número de partícipes	138	26	88

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022 (Expresada en euros)

	2021		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	4 273 385,22	158 680 204,30	81 026 499,16
Número de participaciones emitidas	411 191,70	13 359 093,78	7 618 902,02
Valor liquidativo por participación	10,39	11,88	10,63
Número de partícipes	143	26	85

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2022 y 2021 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 2022 y 2021 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 73,56% y el 70,28% 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:

	2022	2021
Partícipes		
Plus Ultra Seguros Generales y de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	73,56%	70,28%
	73,56%	70,28%

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 2022 y 2021, respectivamente.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2022, 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 2022 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.

Al 31 de diciembre de 2022, el saldo del epígrafe "Pérdidas fiscales a compensar" no recoge las pérdidas fiscales correspondientes al ejercicio 2022.

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.

11. Otra información

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

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.

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 2022 y 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2022

(Expresada en euros)

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 2022 y 2021, ascienden a 8 miles de euros y 7 miles de euros, respectivamente.

12. Hechos Posteriores

Con fecha 1 de febrero de 2023 se produce el nombramiento de Consejera Delegada de Clemencia Epalza Ibarrondo siendo nombrada Presidente No Ejecutiva Teresa Casla Uriarte, sin producirse con posterioridad al cierre del ejercicio de 2022 ningún otro hecho 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 2022
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	1 409 437,16	(96 348,97)	1 362 735,27	(46 701,89)	ES00000126B2
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	14 904,43	1 288 622,91	(115 129,09)	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	987 921,00	(18 556,90)	790 090,04	(197 830,96)	ES0000012G34
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	586,51	2 070 768,08	(330 023,92)	ES0001352592
LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10	EUR	5 019 600,00	-	4 991 800,00	(27 800,00)	ES0L02302104
TOTALES Deuda pública		11 221 502,16	(99 414,93)	10 504 016,30	(717 485,86)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	5 881,54	747 193,20	(54 038,80)	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	5 881,54	747 193,20	(54 038,80)	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	2 206,06	782 670,76	(14 929,24)	ES0378641320
TOTALES Emissiones avaladas		797 600,00	2 206,06	782 670,76	(14 929,24)	
Entidades de capital riesgo						
Altamar Capital Pr	EUR	6 729,67	-	20 545,24	13 815,57	ES0108904030
Arcano FCR	EUR	25 431,16	-	82 813,56	57 382,40	ES0109935009
SeayaVen	EUR	654 205,16	-	1 150 956,66	496 751,50	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		686 365,99	-	1 254 315,46	567 949,47	
TOTAL Cartera Interior		13 506 700,15	(91 327,33)	13 288 195,72	(218 504,43)	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	4 301 268,16	(62 800,11)	4 016 065,64	(285 202,52)	IT0005327306
RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14	EUR	2 823 382,00	3 523,14	2 813 681,86	(9 700,14)	IT0005523854
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	1 481 634,00	5 133,17	1 478 149,03	(3 484,97)	IT0005045270
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	3 489 480,00	7 244,80	3 174 264,31	(315 215,69)	FR001400BKZ3
PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 0,58 2023-06-14	EUR	4 973 650,00	13 354,24	4 936 045,76	(37 604,24)	IT0005497323
BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	4 146 468,00	48 982,62	3 771 868,75	(374 599,25)	FR0014002P50
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,11 2023-05-12	EUR	2 297 539,00	1 568,32	2 280 192,68	(17 346,32)	IT0005494502
BONO BUONI ORDINARI DEL T -0,31 2023-02-14	EUR	3 609 324,00	(7 958,81)	3 602 234,81	(7 089,19)	IT0005482929
BONO Estado Americano 0,88 2024-01-31	USD	7 816 306,02	80 811,91	8 017 369,05	201 069,03	US91282CDV00
BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	5 919 688,00	23 204,37	5 796 480,03	(123 207,97)	IT0005282527
OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T -0,45 2023-01-13	EUR	7 031 500,00	(30 377,43)	7 028 347,43	(3 152,57)	IT0005480345
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1 096 932,00	11 149,20	1 074 672,12	(22 259,88)	FR0012993103
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(13 462,55)	1 300 836,55	(389 750,55)	EU000A283859
RENTA FIJA Obs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4 517 831,23	(385 530,68)	4 365 642,53	(152 188,70)	IT0005001547
RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(258 197,40)	4 731 286,41	(395 096,53)	US9128285M81
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 474 048,00	(88 875,09)	2 929 738,21	(544 309,79)	FR0013341682
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	4 238 280,00	9 883,08	4 233 946,32	(4 333,68)	IT0005386245
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	(62 321,81)	2 937 255,92	(252 224,08)	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	2 981,06	798 895,52	(105 163,48)	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4 153 819,00	37 915,20	3 689 456,94	(464 362,06)	IT0005323032
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(11 826,51)	3 247 396,51	(14 954,99)	FR0013283686
RENTA FIJA TREASURY BILL 1,88 2024-08-31	USD	4 291 497,71	(27 094,03)	4 569 720,33	278 222,62	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	6 112 756,50	(86 910,17)	6 091 439,57	(21 316,93)	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(44 597,82)	2 072 712,04	(127 688,34)	FR0012938116
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(9 596,26)	691 078,89	(70 208,35)	EU000A284451
TOTALES Deuda pública		92 909 946,78	(843 797,56)	89 648 778,21	(3 261 168,57)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	504 540,00	1 293,08	492 529,74	(12 010,26)	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	597 090,00	4 906,29	596 384,61	(705,39)	XS1944456018
RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	301 149,00	351,65	290 493,17	(10 655,83)	FR0013405537
RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204 854,00	(2 845,78)	201 919,86	(2 934,14)	XS1873982745
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 607 633,00	3 705,24	1 581 327,38	(26 305,62)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	229,73	590 268,32	(10 361,68)	XS1915152000

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
TOTALES Emisiones avaladas		600 630,00	229,73	590 268,32	(10 361,68)	
Acciones admitidas cotización	USD	620 090,93	-	1,17	(620 089,76)	US22282L1061
ACCIONES Chartwe		620 090,93	-	1,17	(620 089,76)	
TOTALES Acciones admitidas cotización						
Acciones y participaciones Directiva						
Accs. ETF Vanguard G	EUR	4 470 449,70	-	5 213 469,30	743 019,60	IE00B3R8BWM25
Prin GI Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	946 261,41	7 909,87	IE00BKDW9G15
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3 115 860,60	-	3 925 944,55	810 083,95	IE00BYX2JD69
ETF Amundi MSCI GI C	EUR	3 126 517,55	-	3 781 498,77	654 981,22	LU1602144229
ETF Ishares GI Sust	USD	2 302 326,61	-	2 899 257,73	596 931,12	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	5 928 924,17	-	6 949 551,00	1 020 626,83	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	1 807 500,00	-	1 607 110,56	(200 389,44)	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	5 974 773,52	1 286 425,88	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	1 810 693,10	-	1 513 499,32	(297 193,78)	LU1931975079
ETF JPM Eur Ultsh I	EUR	1 498 679,46	-	1 482 112,50	(16 566,96)	IE00BD9MMF62
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	10 739 950,89	-	13 242 742,66	2 502 791,77	IE00B44Z5B48
BGF-China Bond	USD	409 929,85	-	412 376,80	2 446,95	LU1588882974
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	4 490 651,03	-	5 568 469,03	1 067 818,00	IE00B6R52259
ETF Ishares Barclays	EUR	12 144 353,30	-	10 861 293,45	(1 283 059,85)	IE00B3F81R35
ETF X MSCI World-IC	EUR	4 678 592,45	-	5 953 138,62	1 274 546,17	IE00BJ0KDQ92
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4 738 218,80	-	4 422 361,13	(315 857,67)	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	584 473,58	-	585 817,93	1 344,35	IE00BTJRM3P35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 571 049,71	61 605,12	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	845 537,81	-	843 130,75	(2 407,06)	LU1163205096
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	817 255,39	73 645,98	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	2 634 061,70	-	2 306 199,60	(327 862,10)	IE00BYVF7770
Robeco Finan. Ins. B	EUR	644 277,12	-	675 906,00	31 628,88	LU0622664224
UBS LUX Equity USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
Principal Financial	EUR	2 500 553,48	-	2 517 881,85	17 328,37	IE00B2NGJY51
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 684 979,15	-	5 726 669,38	1 041 690,23	FR0010315770
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	8 192 892,26	(1 284 627,77)	LU0478205379
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		93 014 068,37	-	97 980 663,22	4 966 594,85	
Acciones y participaciones no Directiva						
PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	707 019,94	-	673 680,75	(33 339,19)	LU0646914142
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		707 019,94	-	673 680,75	(33 339,19)	
Entidades de capital riesgo						

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Partners Group Globa	EUR	531 274,24	-	321 380,30	(209 893,94)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		531 274,24	-	321 380,30	(209 893,94)	
TOTAL Cartera Exterior		189 990 663,26	(839 862,59)	190 796 099,35	805 436,09	



Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2022
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	12 499 044,84	12 682 788,42	13/03/2023
FUTURO US91282CFL00 100000	USD	4 746 175,85	4 720 559,90	22/03/2023
FUTURO DE0001102806 100000	EUR	13 106 459,96	12 362 490,00	08/03/2023
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	2 224 567,96	2 195 730,97	17/03/2023
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	243 502,50	251 301,76	17/03/2023
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	1 782 000,00	1 717 605,00	17/03/2023
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 095,56	124 600,83	17/03/2023
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	4 192 718,36	3 970 667,91	17/03/2023
TOTALES Futuros comprados		38 918 565,03	38 025 744,79	
Emisión de opciones "put"				
OPCION GBP/USD 625	GBP	3 659 580,00	-	06/04/2023
TOTALES Emisión de opciones "put"		3 659 580,00	-	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P500 50	USD	1 691 777,21	1 623 026,62	17/03/2023
FUTURO 100000	EUR	1 061 730,00	980 280,00	08/03/2023
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	5 039 360,00	4 806 950,00	17/03/2023
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	248 824,87	248 450,97	17/03/2023
TOTALES Futuros vendidos		8 041 692,08	7 658 707,59	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	4 561 848,13	14 208,31	20/01/2023
OPCION S&P500 100 2023-03-17	USD	1 072 567,40	26 000,93	17/03/2023
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	912 500,00	22 250,00	17/03/2023
OPCION GBP/USD 625	USD	3 026 484,00	6 445,59	06/04/2023
TOTALES Compra de opciones "put"		9 573 399,53	68 904,83	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P500 100 2023-03-17	USD	1 333 462,17	616,53	17/03/2023
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 118 750,00	400,00	17/03/2023
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 452 212,17	1 016,53	
TOTALES		62 645 448,81	45 754 373,74	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2.75 2024-10-31	EUR	1 409 437,16	(73 546,97)	1 461 158,22	51 721,06	ES00000126B2
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 292,06	1 537 211,28	133 459,28	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	1 372 112,50	(13 951,89)	1 355 963,19	(16 149,31)	ES0000012G34
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	703,62	2 390 570,97	(10 221,03)	ES0001352592
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2022-02-11	EUR	5 011 350,00	-	5 004 350,00	(7 000,00)	ES0L02202114
TOTALES Deuda pública		11 597 443,66	(71 503,18)	11 749 253,66	151 810,00	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 042,57	844 152,17	42 920,17	ES02000002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		801 232,00	6 042,57	844 152,17	42 920,17	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	1 738,48	818 594,34	20 994,34	ES0378641320
TOTALES Emissiones avaladas		797 600,00	1 738,48	818 594,34	20 994,34	
Entidades de capital riesgo						
Altamar Capital Pr	EUR	6 729,67	-	20 804,01	14 074,34	ES0108904030
Arcano FCR	EUR	47 909,19	-	255 682,93	207 773,74	ES0109935009
SeayaVen	EUR	654 205,16	-	1 414 652,61	760 447,45	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		708 844,02	-	1 691 139,55	982 295,53	
TOTAL Cartera Interior		13 905 119,68	(63 722,13)	15 103 139,72	1 198 020,04	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	(30 150,59)	3 228 304,70	38 824,70	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,51 2022-11-14	EUR	2 814 336,00	(1 918,32)	2 815 330,32	994,32	IT0005466609
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,47 2022-10-14	EUR	2 009 500,00	(2 013,40)	2 011 513,40	2 013,40	IT0005460305
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,67 2022-07-14	EUR	5 017 900,00	-	5 017 900,00	-	IT0005452252
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-04-14	EUR	2 008 140,00	(5 054,27)	2 009 474,27	1 334,27	IT0005441719
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-05-13	EUR	2 309 752,00	(5 237,94)	2 310 665,94	913,94	IT0005444507
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,45 2022-01-14	EUR	6 930 110,00	(28 904,53)	6 930 560,53	450,53	IT0005433146
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(5 086,08)	754 868,09	(6 420,15)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(7 294,98)	1 633 138,48	(57 448,62)	EU000A283859
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	5 291 863,25	(22 578,81)	5 328 122,87	36 259,62	IT0005327306
RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T -0,50 2022-12-14	EUR	2 512 625,00	(589,42)	2 512 664,42	39,42	IT0005472953
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 474 048,00	(57 678,97)	3 456 046,09	(18 001,91)	FR0013341682
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4 517 831,23	(276 587,39)	4 611 580,24	93 729,01	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	3 403,85	952 093,73	48 034,73	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4 153 819,00	58 260,27	4 362 917,37	209 098,37	IT0005323032
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(3 234,07)	657 895,02	3 739,52	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(9 545,26)	3 286 260,26	23 908,76	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(54 374,90)	1 668 179,54	5 059,54	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	4 291 497,71	10 075,48	4 573 280,21	281 762,50	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	6 112 756,50	(41 880,60)	6 156 570,00	43 813,50	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	7 760 863,02	(135 599,84)	8 173 674,09	412 811,07	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(36 510,98)	2 286 145,20	85 744,82	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(133 580,96)	5 040 755,35	(85 627,59)	US9128285M81
TOTALES Deuda pública		78 656 866,37	(786 081,71)	79 777 900,12	1 121 033,75	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	504 540,00	2 210,62	514 522,20	9 982,20	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	597 090,00	4 175,69	602 317,21	5 227,21	XS1944456018
RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	301 149,00	564,35	309 780,47	8 631,47	FR0013405537
RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204 854,00	(1 323,19)	207 855,27	3 001,27	XS1873982745
RENTA FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	202 328,00	(370,94)	202 544,42	216,42	XS1851268463
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 809 961,00	5 256,53	1 837 019,57	27 058,57	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	360,79	613 789,26	13 159,26	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		600 630,00	360,79	613 789,26	13 159,26	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Acciones admitidas cotización Accs. Chartre						
TOTALES Acciones admitidas cotización	USD	620 090,93	-	1,10	(620 089,83)	US22282L1061
Acciones y participaciones Directiva						
Accs. ETF Vanguard G	EUR	5 363 025,45	-	7 374 186,10	2 011 160,65	IE00B3RBMW25
Prin GI Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	981 514,21	43 162,67	IE00BKDW9G15
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3 115 860,60	-	4 695 852,84	1 579 992,24	IE00BYX2JD69
ETF Amundi MSCI GI C	EUR	3 126 517,55	-	4 648 047,97	1 521 530,42	LU1602144229
ETF Ishares GI Sust	USD	2 635 340,53	-	3 771 866,19	1 136 525,66	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	7 810 435,83	-	11 665 043,40	3 854 607,57	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	1 807 500,00	-	1 860 283,63	52 783,63	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	6 915 251,66	2 226 904,02	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	1 810 693,10	-	1 783 222,38	(27 470,72)	LU1931975079
ETF JPM Eur Ufsh I	EUR	1 498 679,46	-	1 489 162,50	(9 516,96)	IE00BD9MMF62
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	11 412 544,56	-	16 316 936,16	4 904 391,60	IE00B44Z5B48
BGF-China Bond	USD	409 929,85	-	439 068,14	29 138,29	LU1588882974
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	4 490 651,03	-	6 394 695,21	1 904 044,18	IE00B6R52259
ETF Ishares Barclays	EUR	12 144 353,30	-	12 632 679,39	488 326,09	IE00B3F81R35
ETF X MSCI World-IC	EUR	4 678 592,45	-	6 895 728,18	2 217 135,73	IE00BJ0K0Q92
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4 738 218,80	-	5 114 803,66	376 584,86	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	584 473,58	-	689 232,92	104 759,34	IE00BTJRMF35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 857 797,99	348 353,40	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	1 691 210,75	-	1 982 000,55	290 789,80	LU1163205096
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	948 502,60	204 893,19	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	2 634 061,70	-	2 681 522,28	47 460,58	IE00BYVF7770
Robeco Finan. Ins. B	EUR	644 277,12	-	775 555,55	131 278,43	LU0622664224
UBS LUX Equity USA	EUR	2 500 264,81	-	2 854 352,16	(2 500 264,81)	LU0225434587
Principal Financial	EUR	2 500 553,48	-	6 751 421,68	353 798,68	IE00B2NGJY51
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 684 979,15	-	9 454 748,52	2 066 442,53	FR0010315770
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	120 973 475,87	(22 771,51)	LU0478205379
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		97 639 436,31	-	120 973 475,87	23 334 039,56	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones no Directiva						
Arcano FCR	EUR	707 019,94	-	709 955,52	2 935,58	LU0646914142
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		707 019,94	-	709 955,52	2 935,58	
Entidades de capital riesgo						
Partners Group Globa	EUR	560 220,55	-	425 442,29	(134 778,26)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		560 220,55	-	425 442,29	(134 778,26)	
TOTAL Cartera Exterior		180 594 225,10	(780 464,39)	204 337 583,73	23 743 358,63	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO OTC BofAEU 1	EUR	929 082,00	930 798,00	26/10/2022
FUTURO EUR/USD 125000	USD	17 260 013,19	17 299 307,39	14/03/2022
FUTURO DE0001102507 100000	EUR	5 042 810,00	4 969 730,00	10/03/2022
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	1 371 657,75	1 369 595,11	09/03/2022
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	1 252 855,50	1 302 660,00	21/01/2022
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	1 001 986,47	999 787,96	31/03/2022
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	250 199,09	250 407,09	14/03/2022
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	124 006,88	125 181,44	14/03/2022
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	3 040 668,08	3 019 912,05	18/03/2022
FUTURO I.FinSelSe 250	USD	842 040,46	845 206,68	18/03/2022
FUTURO I.XChealC 100	USD	952 893,58	1 000 879,51	18/03/2022
FUTURO I.ESto6Ins 50	EUR	1 373 240,00	1 416 800,00	18/03/2022
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	1 230 684,00	1 264 900,00	18/03/2022
FUTURO Footsie100 10	GBP	1 538 278,68	1 566 947,57	18/03/2022
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	4 451 277,48	4 576 086,19	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		40 661 693,16	40 938 198,99	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 765 848,49	10 334,21	18/03/2022
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	3 600 000,00	24 900,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		5 365 848,49	35 234,21	
Futuros vendidos				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	4 165 750,00	4 287 500,00	18/03/2022
FUTURO DE0001102341 100000	EUR	1 512 420,00	1 447 180,00	08/03/2022
FUTURO Nikkei 225 500	JPY	1 420 495,19	1 428 113,06	08/03/2022
FUTURO S&P500 50	USD	6 205 343,01	6 277 704,49	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		13 304 008,20	13 440 497,55	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	4 000 000,00	60 500,00	18/03/2022
OPCION S&P500 100	USD	3 888 990,45	26 385,23	18/02/2022
OPCION S&P500 100	USD	1 964 506,45	27 445,03	20/05/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		9 853 496,90	114 330,26	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P500 100	USD	4 330 921,18	27 229,56	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		4 330 921,18	27 229,56	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

TOTALES

73 515 967,93

54 555 490,57



Exposición fiel del negocio y actividades principales

El primer semestre se caracterizó por caídas en los activos de riesgo y subidas de tipos en todos los plazos de la curva en la renta fija. Los agregados de materias primas concentraron fuertes subidas hasta abril-mayo, alcanzando máximos que ya no se recuperarían. Esta evolución fue resultado de la explosiva mezcla compuesta de cuellos de botella y problemas de oferta, cierres por Covid en China, inflación generalizada galopante con escalada de la energía, bancos centrales trabajando para controlarla y como condimento final, la guerra en Ucrania. En la segunda parte del año, el tercer trimestre fue objeto una dinámica semejante, y sería ya en el cuarto cuando la inercia alcista de los tipos se agotaría permitiendo algo de estabilización en los activos de riesgo. El conjunto de materias primas y más acusadamente el crudo, mantuvo su dirección progresiva a la baja a pesar del conflicto armado y los intentos de la OPEC+ de tomar posturas inclinadas a los recortes de producción. Los últimos meses vendrían marcados por el tensionamiento monetario de los Bancos Centrales con un trasfondo de precios y empleo todavía fuertes. Sin embargo, el factor diferencial sería en gran medida la incertidumbre en cuanto a la proximidad y nivel de los tipos terminales, ya que sería durante el cuarto trimestre cuando se empezó a intuir la posibilidad de un final cercano tras las primeras correcciones significativas en la inflación americana.

La política fiscal fue variopinta a lo largo de 2022. El primer semestre fue testigo de una desaparición progresiva de las novedades desde este frente en EE.UU.. Tras conseguir prolongar el gasto del gobierno y aprobarse un techo de deuda adicional del 11% del PIB hasta 2023, el proyecto de \$1,75 billones no logró un acuerdo en el senado, algo que forzó a Biden a particionar el "Build Back Better Plan" en bloques más pequeños para negociar. Por otro lado y de forma general, el inicio del enfrentamiento en Ucrania sirvió de resorte para que los compromisos de gasto en defensa (aprox 2% PIB en los países de la OTAN) se tomaran algo más en firme. Sería en la segunda mitad del año cuando resurgirían las iniciativas. El acuerdo por sorpresa en EE.UU. entre senadores republicanos y demócratas resultó en un programa de gasto de \$433.000M destinado a energía, el clima y cuestiones sanitarias que iría apuntalado por una proyección de ingresos por \$451.000M. El objetivo sería lograr una reducción del déficit fiscal en 10 años de unos \$300.000M. Posteriormente, Alemania aprobaría rebajas de impuestos para 2023 y ayudas para hacer frente a la inflación por €10.000M, con otro apoyo adicional de €200.000M que pondrá tope a los precios del gas para consumidores y empresas. Por último, Reino Unido comunicó un mini presupuesto de £160.000M en 5 años con rebajas de impuestos y subsidios de energía. Al no ir acompañado por un plan de reducción de deuda, provocó una fuerte reacción en el mercado contra los bonos y la libra que obligó al BoE a intervenir para estabilizarlo. Tras sumirse en un convulso panorama político, revertiría por completo este presupuesto en la última parte del año hasta hacerlo restrictivo en vez de expansivo en un 2,1% del PIB que aplicaría a partir del 2027.

En cuanto a los Bancos Centrales, aunque inicialmente la guerra logró modificar el mensaje de la Fed, que subió sólo 25pb, posteriormente, su percepción de que iba tarde con respecto a los precios le haría cambiar a un tono mucho más combativo. El BCE hizo el amago de enfrentarse con firmeza a ese mismo problema, pero duró poco por el impacto y cercanía del enfrentamiento. A lo largo del segundo trimestre, la rotura al alza y definitiva de la inflación otorgaría a los bancos centrales un protagonismo absoluto para el resto del año. Así, en junio la Fed sorprendería con 75pb que justificó en las lecturas y expectativas de precios, ambas ya inaceptablemente elevadas. El BCE también fue adaptando su mensaje estableciendo que primero terminaría el programa de compras para luego subir tipos (en julio) con un primer movimiento de 25pb y 50pb más adelante. Ya en la segunda mitad del año la Fed subiría tipos 275pb hasta el rango 4,25%-4,50% y dejaría claro su empeño en la lucha contra la inflación asumiendo que iba tener un coste en términos de empleo y actividad. Su intención, repetida a modo de mantra, era en esencia mantener las condiciones financieras tensas con los tipos lo suficientemente restrictivos durante el suficiente tiempo para los precios convergieran al objetivo del 2%. Ya en la última reunión del año señaló que en febrero'23 subiría 25pb y que el tipo terminal estaba cercano en el tiempo y en la zona del 5.1%. El BCE logró seguir esta estela subiendo tipos 200pb en tres ocasiones. Esto dejó la facilidad de depósito en 2% y el Refi en 2,5%, apuntando que el mercado debería esperar un tipo terminal más cerca del 3,25% que del 3%. Finalmente, empezó a planificar la reducción del balance y la tenencia de bonos para comenzar en marzo'23 pero se desmarcaría de la Fed sugiriendo subidas de tipos de 50pb por un tiempo todavía indefinido.

Los datos macro de la primera mitad del año no reflejaron grandes cambios pero sí distorsiones. Por la parte de actividad, el crecimiento continuó, quizás a menor ritmo, impactado por el punto álgido de la variante Omicron de los meses anteriores, así como por las subidas en energía y materias primas. El dato del PIB de EE.UU. del primer trimestre fue negativo, no tanto por una entrada en recesión sino por multitud de contracorrientes que ocultaban un trasfondo de demanda privada fuerte y consumo razonable. Por su parte, la inflación siguió su tendencia alcista, pero con la expectativa de que al menos debería transcurrir el primer trimestre y parte del segundo para que se atenuasen las cifras interanuales. Durante la segunda mitad del año los datos macro decayeron algo dando lugar a una percepción de debilidad cíclica hasta finales de julio para posteriormente repuntar y cancelar con ello buena parte del pesimismo reinante. Probablemente lo más destacado fue el segundo dato consecutivo de PIB en EE.UU. en negativo, debido de nuevo a efectos no habituales, pero con unas expectativas empresariales que mantenían el tipo y un mercado de empleo sorprendentemente fuerte. Aunque la debilidad relativa de Europa no fue muy marcada, a medida que cerraba el año empezó a ser una opinión extendida que la recesión podría estar ya en curso motivada por una demanda menos fuerte, la inflación, las restricciones monetarias y, más importante aún, la crisis energética y el conflicto armado. Esto no sólo no se llegó a constatar, sino que estaba en disonancia con los mensajes del BCE. La inflación fue al alza globalmente con amagos de que el máximo podría estar cerca de quedar atrás esencialmente en las subyacentes y más en EE.UU. que en Europa. Fue en la recta final del año cuando esto se confirmó al corregir significativamente la tasa americana, lo que además cimentó la idea de que las políticas monetarias de extrema agresividad tenían los días contados.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 corrigió un -19,4% en un año volátil y cargado de incertidumbres en muchos frentes simultáneos, mientras que el Eurostoxx50 lo hizo en un -11,7%. El recorrido de los tipos a 10 años fue claramente alcista por segundo año consecutivo con el americano terminando el periodo en 3,87% vs 1,51% de comienzo, mientras que el alemán acabó en 2,57% tras empezar en -0,17%. En cuanto al oro, apenas se movió un -0,28% hasta alcanzar 1.824 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado sin dirección. El USD/EUR pasó de 1,137 a 1,070, dando lugar a una apreciación moderada del dólar en la que primó principalmente la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales y la incertidumbre reinante, en la que la Fed en general estuvo en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE con un trasfondo de inflación alcista.

La exposición del fondo a renta variable durante el ejercicio se ha reducido y mantenido en todo momento por debajo de su índice de referencia, comenzando el año en el 33,5% y cerrando en el 29,1%, con una exposición media del 32% (respecto su nivel neutral del 35%). En las últimas semanas del 2021 se compraron opciones de protección en diferentes índices de renta variable ante la previsión de un inicio de año 2022 más volátil en los activos de riesgo. El tono negativo fue incrementándose con la subida de la inflación y con el inicio de la invasión de Ucrania por parte de Rusia. El fondo durante todo el año ha mantenido en media una posición defensiva, es decir con menos peso respecto el índice de referencia en renta variable. Esta posición en riesgo ha subido o bajado en función de las perspectivas en cada momento mediante el uso de opciones de cobertura. 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. Durante el ejercicio se ha infraponderado la renta variable europea (zona euro) y sobreponderado la renta variable europea (no euro). En el resto de los segmentos de renta variable, se han infraponderado tanto la renta variable de EE.UU. como la renta variable emergentes.

Respecto a la renta fija, se ha llevado a cabo una gestión activa a lo largo del año, con un incremento de duración respecto al año pasado (aunque por debajo del nivel neutral del índice de referencia), cerrando el ejercicio con una duración de 3,1 años. La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio ha sido del 51%, (por encima del índice de referencia del 45%). La exposición ha ido de menos a más, comenzando el año en el entorno del 42% y cerrando en el 55%. El incremento de duración del Fondo ha estado focalizado en bonos soberanos. Los retornos que ha ofrecido el crédito no han sido desde un prisma de rentabilidad-riesgo suficientes para tomar la decisión de incrementar el posicionamiento en crédito. Se ha mantenido una posición por debajo del índice de referencia en IG, con un sesgo hacia nichos de mercado donde hay más valor a medio plazo, tales como activos ligados al sector financiero e híbridos corporativos. En crédito HY, el Fondo ha mantenido una baja sensibilidad a subidas en los tipos de interés y se ha reducido la exposición vía venta de préstamos en el segundo semestre. El peso de la tesorería se ha ido reduciendo durante el ejercicio, pasando del entorno del 26,5% a comienzos del año al 23% al final del ejercicio, con un peso medio del 25%.

Respecto a la inversión Alternativa la exposición media durante el año se ha reducido desde el 0,9% al 0,7%.

El fondo Fonditel Albatros obtuvo una rentabilidad de -11,7% para la clase A, del -10,80% para la clase B, y del -11,30% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 215,9 millones de euros aproximadamente.

Uso de instrumentos financieros

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por la Sociedad, 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, de 4 de noviembre, 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.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la Unión Europea para las actividades económicas medioambientalmente sostenibles.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2022 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2022 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.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2022

Con fecha 1 de febrero de 2023 se produce el nombramiento de Consejera Delegada de Clemencia Epalza Ibarondo siendo nombrada Presidente No Ejecutiva Teresa Casla Uriarte, sin producirse con posterioridad al cierre del ejercicio de 2022 ningún otro hecho de especial relevancia que no se señalen en la memoria.