

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025

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 2025, 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 2025, 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.

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 atribuido a partícipes 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 el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

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 del valor liquidativo de este.

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 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 2025, comparando la respuesta recibida con 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 2025, 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.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, 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 2025 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.

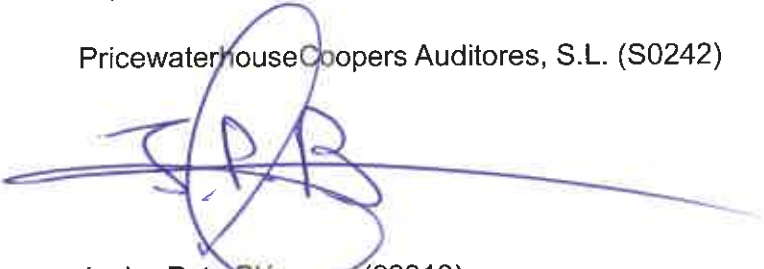
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones 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)

18 de marzo de 2026

AUDITORES
INSTITUTO DE CENSORES JURADOS
DE CUENTAS DE ESPAÑA

PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06449

SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

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 correspondientes al
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Fonditel Albatros, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2025	2024
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	227 910 122,30	257 296 300,18
Deudores	2 201 897,32	1 269 013,70
Cartera de inversiones financieras	216 367 547,45	214 017 935,52
Cartera interior	15 658 495,85	13 201 237,77
Valores representativos de deuda	14 902 946,55	12 254 732,98
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	1,14	-
Otros	755 548,16	946 504,79
Cartera exterior	200 309 610,27	201 019 540,72
Valores representativos de deuda	44 213 599,02	43 205 246,90
Instrumentos de patrimonio	1,06	1,21
Instituciones de Inversión Colectiva	156 033 430,39	157 582 883,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	49 015,28	201 205,64
Otros	13 564,52	30 203,02
Intereses de la cartera de inversión	399 441,33	(202 842,97)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	9 340 677,53	42 009 350,96
TOTAL ACTIVO	227 910 122,30	257 296 300,18

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Fonditel Albatros, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2025****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2025	2024
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	227 437 353,41	256 797 194,33
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	227 437 353,41	256 797 194,33
Capital	-	-
Partícipes	216 295 666,89	236 530 993,98
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	9 932 421,19	19 056 935,02
(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	472 768,89	499 105,85
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	451 348,13	402 814,56
Pasivos financieros	-	-
Derivados	21 420,76	96 291,29
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	227 910 122,30	257 296 300,18
CUENTAS DE ORDEN	2025	2024
Cuentas de compromiso	93 232 303,66	74 223 575,44
Compromisos por operaciones largas de derivados	78 919 266,81	67 016 886,30
Compromisos por operaciones cortas de derivados	14 313 036,85	7 206 689,14
Otras cuentas de orden	-	459 134,99
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	-	459 134,99
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	93 232 303,66	74 682 710,43

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

Fonditel Albatros, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	890,57	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 441 984,95)	(1 595 880,21)
Comisión de gestión	(1 209 190,34)	(1 355 564,88)
Comisión de depositario	(207 935,55)	(216 506,64)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(24 859,06)	(23 808,69)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(1 441 094,38)	(1 595 880,21)
Ingresos financieros	2 918 994,78	3 151 433,17
Gastos financieros	(14 214,29)	(13 294,07)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	5 645 324,69	18 242 976,69
Por operaciones de la cartera interior	83 596,91	110 255,29
Por operaciones de la cartera exterior	5 671 071,20	18 064 336,50
Por operaciones con derivados	(109 343,42)	68 384,90
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(366 210,53)	335 586,71
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	3 285 326,69	(1 006 542,94)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	15 349,61	122 111,07
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(267 980,99)	1 445 969,84
Resultados por operaciones con derivados	3 537 958,07	(2 574 623,85)
Otros	-	-
Resultado financiero	11 469 221,34	20 710 159,56
Resultado antes de impuestos	10 028 126,96	19 114 279,35
Impuesto sobre beneficios	(95 705,77)	(57 344,33)
RESULTADO DEL EJERCICIO	9 932 421,19	19 056 935,02

Las Notas 1 a 13, 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 2025.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024	
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos			
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	9 932 421,19	19 056 935,02	
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	9 932 421,19	19 056 935,02	
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto			
	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Otro patrimonio atribuido
Saldo al 31 de diciembre de 2023	213 077 590,88	17 253 215,74	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	213 077 590,88	17 253 215,74	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	19 056 935,02	-
Aplicación del resultado del ejercicio	17 253 215,74	(17 253 215,74)	-
Operaciones con participes	-	-	-
Suscripciones	32 007 491,66	-	-
Reembolsos	(25 807 304,30)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2024	236 530 993,98	19 056 935,02	-
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-
Saldo ajustado	236 530 993,98	19 056 935,02	-
Total ingresos y gastos reconocidos	-	9 932 421,19	-
Aplicación del resultado del ejercicio	19 056 935,02	(19 056 935,02)	-
Operaciones con participes	-	-	-
Suscripciones	30 898 466,37	-	-
Reembolsos	(70 190 728,48)	-	-
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2025	216 295 666,89	9 932 421,19	-
			227 437 353,41

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 2025.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(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 de 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 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, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), 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 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.

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 SGIIC gestionen su previsión social.

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

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 Telefonica 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 con lo establecido en la normativa 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 (en adelante "Real Decreto 1082/2012"), por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

- 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.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- 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 podrá exceder del 1,35% y del 9,00% respectivamente.

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 2025 y 2024, las comisiones de gestión de 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%

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia el Fondo ha registrado durante el 2025 para las Clase A y C un importe de 5.979,06 y 143.410,57 euros, respectivamente, por el concepto de comisión de resultados.

Al 31 de diciembre de 2024, el Fondo devengó para las Clase A y C un importe de 3.086,32 y 157.842,41 euros, respectivamente, por el concepto de comisión de resultados.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
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 2025 y 2024 la Sociedad Gestora no ha aplicado a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 2024 no se recibieron ingresos por este concepto.



Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025
(Expresada en euros)

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 están a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V. y en la Sociedad Gestora.

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 de tipo de interés, los de tipo 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 existen dificultades en el momento de realizar en el 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.
- **Riesgo de sostenibilidad:** se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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 algunos de dichos riesgos.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 2025 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 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

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 los hubiera. Aun cuando estas 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 2025 y 2024.

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 2025

(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 este 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, 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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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 21 de diciembre, de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva 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 estos.

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.

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

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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

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 las partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de inversiones financieras, las diferencias de cambio se tratan juntamente 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 26 de noviembre, de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones 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.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

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

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	1 788 003,43	1 060 702,38
Administraciones públicas deudoras	413 893,89	208 311,32
	2 201 897,32	1 269 013,70

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	413 893,89	208 311,32
	413 893,89	208 311,32

5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	-	21 670,48
Administraciones públicas acreedoras	190 816,70	75 495,63
Otros	260 531,43	305 648,45
	451 348,13	402 814,56

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024 recoge las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio y que se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2025.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	95 705,77	57 344,33
Otros	95 110,93	18 151,30
	190 816,70	75 495,63

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

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En el Anexo I y III adjunto, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En el Anexo II y IV adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 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 y Arcano Secondary Fund II, FCR, que se encuentran depositadas en Partners Group AG, Seaya Capital Gestión, S.G.E.I.C., S.A. y Arcano Capital, S.G.I.I.C, S.A, respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	7 420 016,25	38 731 041,69
Cuentas en divisa	1 794 676,35	3 152 407,20
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	210 934,35	148 748,22
Cuentas en divisa	(84 949,42)	(22 846,15)
	9 340 677,53	42 009 350,96

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de la cuenta en el Depositario ha sido del €STR más 3% para saldos deudores y del €STR menos 0,5% para saldos acreedores.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El valor liquidativo de las participaciones al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	3 196 051,09	177 081 411,30	47 159 891,02
Número de participaciones	292 713,90	13 584 372,89	4 156 240,65
Valor liquidativo por participación	10,92	13,04	11,35
Número de partícipes	115	21	69
	2024		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	3 266 214,94	185 905 882,02	67 625 097,37
Número de participaciones	309 074,14	14 913 252,78	6 178 762,84
Valor liquidativo por participación	10,57	12,47	10,94
Número de partícipes	122	21	73

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un partícipe poseía participaciones que representaban el 84,20% y el 77,92% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025	2024
Partícipes		
Occident GCO, SAU de Seguros y Reaseguros	84,20%	77,92%
	84,20%	77,92%

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 2025 y 2024, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo está 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 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., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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 este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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 2025 y 2024, ascienden a 8 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

13. Acontecimientos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2026, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó al Fondo el cambio de la entidad depositaria. A partir de dicha fecha la entidad depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sustituyendo a Banco Inversis, S.A. Este cambio no ha supuesto, a la fecha de formulación de estas cuentas, una alteración significativa en la política de inversiones ni en las comisiones de gestión y depósito soportadas por el fondo.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	1 495 489,18	30 638,81	1 505 106,57	9 617,39	EU000A3K4DD8
BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2 508 258,50	71 453,53	2 622 997,68	114 739,18	ES00001010K8
BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	1 927 323,50	57 815,96	2 005 211,71	77 888,21	ES0000012L52
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	239,05	2 319 491,54	(81 300,46)	ES0001352592
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	1 619 285,05	(32 659,00)	1 536 833,47	(82 451,58)	ES0000012G34
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-04-30	EUR	1 867 313,60	39 523,82	1 874 200,99	6 887,39	ES0000012B39
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	13 770,13	1 385 167,21	(18 584,79)	ES00000101875
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,00 2030-11-30	EUR	1 646 894,15	928,12	1 653 937,38	7 043,23	ES000000127C8
TOTALES Deuda pública		14 869 107,98	181 710,42	14 902 946,55	33 838,57	
Entidades de capital riesgo						
SeayaVen	EUR	654 205,16	-	700 499,31	46 294,15	ES0175875006
Arcano FCR	EUR	25 431,16	-	55 048,85	29 617,69	ES0109935009
TOTALES Entidades de capital riesgo		679 636,32	-	755 548,16	75 911,84	
TOTAL Cartera Interior		15 548 744,30	181 710,42	15 658 494,71	109 750,41	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BELGIUM KINGDOM 1,00 2031-06-22	EUR	2 648 012,70	16 755,30	2 645 575,40	(2 437,30)	BE0000335449
BONO US TREASURY N/B 3,63 2027-08-31	USD	3 037 542,97	36 561,66	3 020 457,08	(17 085,89)	US91282CNV99
BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	4 956 046,00	54 350,16	4 916 467,03	(39 578,97)	US91282CAE12
BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	980 521,99	5 166,07	979 371,03	(1 150,96)	US91282CNC19
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2033-09-01	EUR	2 158 218,40	25 531,11	2 168 476,44	10 258,04	IT0005240350
BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	2 111 248,95	1 677,36	2 145 032,11	33 783,16	IT0005542359
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,02 2028-11-15	EUR	3 670 212,00	12 257,83	3 653 859,17	(16 352,83)	DE0001102556
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,40 2030-11-15	EUR	694 623,00	1 927,30	688 579,61	(6 043,39)	DE000BU27006
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1 388 836,18	28 256,13	1 382 465,51	(6 370,67)	FR0012993103
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	2 199 224,31	16 368,98	2 146 433,86	(52 790,45)	FR001400BKZ3
RENTA FIJA European Union 0,71 2030-10-04	EUR	2 552 377,10	(9 800,85)	2 345 635,35	(206 741,75)	EU000A283859
RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	7 136 292,47	(224 382,04)	6 969 572,20	(166 720,27)	US9128285M81
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	1 948 286,81	(83 169,62)	1 832 640,06	(115 646,75)	FR0013341682
RENTA FIJA Obs. BTPS 3,50 2030-03-01	EUR	2 998 714,40	22 379,19	3 029 554,29	30 839,89	IT0005024234
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1 486 041,19	(8 267,30)	1 463 572,56	(22 468,63)	IT0005323032
BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	4 146 468,00	320 407,25	3 955 894,12	(190 573,88)	FR0014002P50
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	1 712,38	870 013,20	(34 045,80)	FR0013369758
TOTALES Deuda pública		45 016 725,47	217 730,91	44 213 599,02	(803 126,45)	
Acciones admitidas cotización						
Chartwe	EUR	620 090,93	-	1,06	(620 089,87)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,06	(620 089,87)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	1 270 039,76	-	1 271 169,76	1 130,00	LU0954602677
PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	2 624 987,80	-	2 731 048,89	106 061,09	IE000PY311L1
PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	2 528 502,67	-	2 603 153,35	74 650,68	LU1815417339
PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	3 759 146,69	-	3 959 909,96	200 763,27	IE000UQND7H4
PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	5 433 091,66	-	5 701 231,71	268 140,05	LU0361845232
PARTICIPACIONES UBS Ii ETF plc - MS	EUR	11 874 709,55	-	12 931 588,96	1 056 879,41	IE00BD4TXV59
PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	14 015 934,51	-	14 512 195,73	496 261,22	LU1484799843
PARTICIPACIONES Amundi EUR Corporate	EUR	68 626,49	-	68 983,29	356,80	LU1525418643
PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	2 556 293,47	-	3 832 443,51	1 276 150,04	IE00B60SX394
PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	14 280 031,23	-	13 933 626,75	(346 404,48)	LU1931975079
PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	11 074 825,00	-	18 132 542,40	7 057 717,40	IE00B44Z5B48
PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	4 470 191,36	-	4 501 103,82	30 912,46	IE00BZ005F46
PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	9 462 029,02	(15 491,01)	LU0478205379

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	8 100 124,92	-	12 312 653,70	4 212 528,78	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	4 114 375,73	-	7 328 968,92	3 214 593,19	IE00B3RBWM25
PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	3 825 617,08	-	7 303 975,88	3 478 358,80	IE00BJ0KDD92
PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	639 961,99	-	842 641,92	202 679,93	IE00BTJRMF35
PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 000 859,57	-	1 216 151,29	215 291,72	LU1681045370
PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	684 385,18	-	1 075 508,01	391 122,83	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	1 928 959,90	-	2 133 849,60	204 889,70	IE00BYVF7770
PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	5 079 432,26	-	5 226 653,63	147 221,37	LU0622664224
PARTICIPACIONES Lux Invest Fd-U's Eq	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	9 305 352,14	-	9 443 310,88	137 958,74	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	14 211 358,75	-	13 572 304,65	(639 054,10)	IE00B3F81R35
PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	1 962 214,57	-	1 936 384,76	(25 829,81)	US4642871762
TOTALES Acciones y participaciones Directiva	USD	136 786 807,12	-	156 033 430,39	19 246 623,27	
Acciones y participaciones no Directiva						
Partners Group Global	EUR	407 253,27	-	13 564,52	(393 688,75)	ZZ8889164191
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		407 253,27	-	13 564,52	(393 688,75)	
TOTAL Cartera Exterior		182 830 876,79	217 730,91	200 260 594,99	17 429 718,20	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	6 784 982,12	6 893 921,33	2026/03/20
FUTURO S&PW500 20	USD	1 596 696,75	1 594 551,34	2026/03/20
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	2 515 289,65	2 583 441,17	2026/03/20
FUTURO JPY/USD 1250	USD	893 196,62	887 967,18	2026/03/16
FUTURO EUR/USD 125000	USD	7 762 878,64	7 772 433,17	2026/03/16
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 935,53	124 499,05	2026/03/18
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	123 468,15	124 673,93	2026/03/18
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	125 929,20	125 513,35	2026/03/17
FUTURO DE0001102416 100000	EUR	1 603 875,00	1 601 850,00	2026/03/06
FUTURO IT0005607970 100000	EUR	1 084 860,00	1 081 620,00	2026/03/05
FUTURO EUR/USD 125000	EUR	35 308 577,05	35 352 034,73	2026/03/16
FUTURO DE000BU27006 100000	EUR	1 750 200,00	1 742 400,00	2026/03/06
FUTURO US91282CNG23 100000	USD	1 307 639,27	1 302 797,23	2026/03/31
FUTURO DE000BU2Z056 100000	EUR	2 828 980,00	2 806 540,00	2026/03/06
FUTURO US91282CGP05 200000	USD	1 244 312,95	1 244 273,31	2026/03/31
TOTALES Futuros comprados		65 055 820,93	65 238 515,79	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P500 100	USD	5 513 485,92	32 640,90	2026/03/20
OPCION I.JPY/USEu/USD 1250	USD	2 793 151,16	202,20	2026/01/09
TOTALES Compra de opciones "call"		8 306 637,08	32 843,10	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 073 422,07	476,76	2026/01/16
OPCION S&P500 100	USD	2 043 944,81	517,62	2026/01/16
OPCION S&P500 100	USD	2 439 441,92	383,11	2026/01/16
TOTALES Emisiones de opciones "call"		5 556 808,80	1 377,49	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
FUTURO S&P500 50	USD	4 656 926,55	4 694 364,04	2026/03/20
FUTURO JPY/USD 1250	JPY	893 196,62	887 967,18	2026/03/16
FUTURO US91282CJ18 100000	USD	862 713,90	861 516,69	2026/03/20
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		6 412 837,07	6 443 847,91	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 176 470,59	10 148,14	2026/01/16
OPCION S&P500 100	USD	2 248 339,29	4 226,12	2026/01/16
OPCION S&P500 100	USD	2 717 623,90	1 575,00	2026/01/16
TOTALES Compra de opciones "put"		6 142 433,78	15 949,26	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	6 784 982,12	6 893 921,33	2026/03/20
FUTURO S&PW500 20	USD	1 596 696,75	1 594 551,34	2026/03/20
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	2 515 289,65	2 583 441,17	2026/03/20
FUTURO JPY/USD 1250	USD	893 196,62	887 967,18	2026/03/16
FUTURO EUR/USD 125000	USD	7 762 878,64	7 772 433,17	2026/03/16
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 935,53	124 499,05	2026/03/18
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	123 468,15	124 673,93	2026/03/18
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	125 929,20	125 513,35	2026/03/17
FUTURO DE0001102416 100000	EUR	1 603 875,00	1 601 850,00	2026/03/06
FUTURO IT0005607970 100000	EUR	1 084 860,00	1 081 620,00	2026/03/05
FUTURO EUR/USD 125000	USD	35 308 577,05	35 352 034,73	2026/03/16
FUTURO DE000BU27006 100000	EUR	1 750 200,00	1 742 400,00	2026/03/06
FUTURO US91282CNG23 100000	USD	1 307 639,27	1 302 797,23	2026/03/31
FUTURO DE000BU2Z056 100000	EUR	2 828 980,00	2 806 540,00	2026/03/06
FUTURO US91282CGP05 200000	USD	1 244 312,95	1 244 273,31	2026/03/31
Emisión de opciones "call"				
OPCION I.JPY/USEu/USD 1250	JPY	1 757 766,00	-	2026/01/09
TOTALES Emisión de opciones "call"		1 757 766,00	-	
TOTALES		93 232 303,66	71 732 533,55	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2 508 258,50	67 928,44	2 642 307,27	134 048,77	ES00001010K8
BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	1 927 323,50	51 230,87	2 027 296,80	99 973,30	ES00000012L52
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	356,83	2 254 693,76	(146 098,24)	ES0001352592
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	987 921,00	(35 644,13)	870 528,27	(117 392,73)	ES0000012G34
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-04-30	EUR	3 096 064,00	37 378,54	3 093 332,69	(2 731,31)	ES0000012B39
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	14 177,15	1 366 574,19	(37 177,81)	ES00000101875
TOTALES Deuda pública		12 324 111,00	135 427,70	12 254 732,98	(69 378,02)	
Entidades de capital riesgo						
Arcano FCR	EUR	25 431,16	-	72 743,12	47 311,96	ES0109935009
SeayaVen	EUR	654 205,16	-	873 761,67	219 556,51	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		679 636,32	-	946 504,79	266 868,47	
TOTAL Cartera Interior		13 003 747,32	135 427,70	13 201 237,77	197 490,45	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	636 120,00	3 994,08	635 170,62	(949,38)	IT0005542359
BONO US TREASURY N/B 2,25 2027-11-15	USD	3 212 583,55	16 284,90	3 282 384,66	69 801,11	US9128283F58
BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	2 779 890,00	20 955,69	2 798 247,05	18 357,05	BE0000347568
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	3 782 004,00	21 338,90	3 772 514,10	(9 489,90)	DE0001102556
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,01 2025-01-31	EUR	49 676,00	-	49 887,00	211,00	IT0005607459
BONO US TREASURY N/B 3,50 2033-02-15	USD	1 961 737,95	33 023,39	1 936 582,48	(25 155,47)	US91282CGM73
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	584 028,00	5 460,21	598 336,65	14 308,65	IT0005500068
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1 181 209,82	36 874,86	1 175 376,56	(5 833,26)	FR0012993103
BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	2 564 674,25	47 957,62	2 599 093,97	34 419,72	IT0005514473
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	610 593,71	4 398,01	582 297,43	(28 296,28)	FR001400BKZ3
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(18 548,35)	743 869,46	(17 418,78)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(25 746,64)	1 436 153,04	(254 434,06)	EU000A283859
RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(508 946,85)	5 150 084,36	23 701,42	US9128285M81
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 983 683,50	(149 153,90)	3 653 790,37	(329 893,13)	FR0013341682
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	(126 601,10)	3 100 745,21	(88 734,79)	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	2 802 030,00	74 039,27	2 871 472,93	69 442,93	IT0005210650
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4 153 819,00	(3 838,24)	4 027 699,54	(126 119,46)	IT0005323032
BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	4 146 468,00	228 091,92	3 938 809,45	(207 658,55)	FR0014002P50
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	2 145,56	852 732,02	(51 326,98)	FR0013369758
TOTALES Deuda pública		44 120 315,06	(338 270,67)	43 205 246,90	(915 068,16)	
Acciones admitidas cotización						
Chartwe	EUR	620 090,93	-	1,21	(620 089,72)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		620 090,93	-	1,21	(620 089,72)	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	523 929,42	-	564 690,17	40 760,75	IE000UQND7H4
AXA World Funds - Eu	EUR	5 433 091,66	-	5 520 379,38	87 287,72	LU0361845232
UBS In ETF plc - MS	EUR	4 453 839,63	-	5 268 403,09	432 563,46	IE00BD4TXV59
UBS LUX Convert Bond	EUR	5 458 066,31	-	5 624 872,26	166 805,95	LU1484799843
iShares EUR Corp Bon	EUR	7 111 054,21	-	7 148 968,06	37 913,85	IE00AK403W6
Amundi MSCI World ES	EUR	2 723 383,37	-	5 275 209,98	2 551 826,61	IE0001GSQ2O9
Robeco Capital Growt	EUR	5 471 005,89	-	5 549 825,19	78 819,30	LU0210246277
Prin GI Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	1 167 715,42	229 363,88	IE00BKDW9G15
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	2 711 484,56	-	4 883 252,99	2 171 768,43	IE00BYX2JD69
ETF Ishares GI Sust	USD	2 302 326,61	-	4 201 727,54	1 899 400,93	IE00B57X3V84

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ETF UBS MSCI World	EUR	2 982 815,64	-	5 249 357,10	2 266 541,46	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	3 001 286,12	-	3 099 870,13	98 584,01	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	9 063 426,25	4 375 078,61	IE00B60SX394
ETF Amundi Prime E	EUR	1 810 693,10	-	1 630 146,91	(180 546,19)	LU1931975079
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	12 033 409,41	-	17 998 826,20	5 965 416,79	IE00B44Z5B48
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	9 173 721,22	(303 798,81)	LU0478205379
ETF Isha. MSCI ACWI	USD	4 490 651,03	-	8 298 394,69	3 807 743,66	IE00B6R52259
ETF Vanguard FTSE AW	EUR	4 470 449,70	-	7 406 783,80	2 936 334,10	IE00B3RBWM25
ETF IShares EUR Cove	EUR	2 570 297,25	-	2 565 270,00	(5 027,25)	IE00B3B8Q275
ETF X MSCI World-IC	EUR	5 006 164,61	-	9 402 536,78	4 396 372,17	IE00BJ0K0Q92
ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	4 738 218,80	-	4 932 300,70	194 081,90	LU1829219127
ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	584 473,58	-	706 091,93	121 618,35	IE00BTJRM335
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 898 751,53	389 306,94	LU1681045370
IShares Euro Corp Bo	EUR	20 037,34	-	20 104,74	67,40	IE00B4L60045
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	997 594,60	253 985,19	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	5 404 447,93	-	5 632 864,20	228 416,27	IE00BYV77770
Lux Invest Fd-Us Eqt	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 266 631,91	-	7 734 852,24	3 468 220,33	FR0010315770
ETF Ishares Barclays	EUR	14 458 888,11	-	13 828 067,00	(630 821,11)	IE00B3F81R35
Invesco S&P 500 Low	USD	933 923,23	-	1 129 032,26	195 109,03	US46138E3541
Arcano Fund - Europe	EUR	707 019,94	-	812 420,56	105 400,62	LU0646914142
ETF Ishares Barclays	USD	777 588,82	-	797 427,03	19 838,21	US4642871762
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		124 684 716,20	-	157 582 883,95	32 898 167,75	
Acciones y participaciones no Directiva						
Partners Group Global	EUR	407 253,27	-	30 203,02	(377 050,25)	ZZ8889164191
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		407 253,27	-	30 203,02	(377 050,25)	
TOTAL Cartera Exterior		169 832 375,46	(338 270,67)	200 818 335,08	30 985 959,62	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJStoxEurU 50	EUR	1 067 052,42	1 067 640,00	2025/03/21
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	2 608 774,39	2 540 863,43	2025/03/21
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	2 244 598,42	2 179 660,03	2025/03/21
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 243 125,00	1 220 250,00	2025/03/21
FUTURO DE0001102416 100000	EUR	3 114 745,00	3 102 565,00	2025/03/06
FUTURO DE000BU2Z031 100000	EUR	2 054 250,00	2 001 600,00	2025/03/06
FUTURO DE0001102499 100000	EUR	477 320,00	471 440,00	2025/03/06
FUTURO IT0005544082 100000	EUR	1 103 760,00	1 079 820,00	2025/03/06
FUTURO US91282CJT99 200000	USD	9 735 579,72	9 730 403,15	2025/03/31
FUTURO US91282CKT70 100000	USD	8 589 886,76	8 521 623,63	2025/03/31
FUTURO EUR/USD 125000	USD	14 285 531,46	14 046 648,64	2025/03/14
FUTURO US91282CGM73 100000	USD	2 524 447,19	2 520 764,92	2025/03/21
TOTALES Futuros comprados		49 049 070,36	48 483 278,80	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P500 100	USD	9 580 838,32	22 437,71	2025/02/21
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2025-03-21	EUR	2 970 000,00	59 340,00	2025/03/21
OPCION 1000	USD	2 306 100,41	663,99	2025/02/21
TOTALES Compra de opciones "call"		14 856 938,73	82 441,70	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 569 634,70	15 269,46	2025/03/21
OPCION S&P500 100	USD	1 541 242,51	12 227,16	2025/03/21
TOTALES Emisiones de opciones "call"		3 110 877,21	27 496,62	
Futuros y operaciones a plazo de venta				
FUTURO I. IXU 100	USD	1 131 881,40	1 114 931,43	2025/03/21
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	1 135 332,00	1 112 100,00	2025/03/21
FUTURO S&P500 50	USD	1 486 116,48	1 433 202,14	2025/03/21
TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta		3 753 329,88	3 660 233,57	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 740 867,58	67 336,30	2025/03/21
OPCION S&P500 100	USD	1 712 491,68	51 426,50	2025/03/21
TOTALES Compra de opciones "put"		3 453 359,26	118 762,80	
TOTALES		74 223 575,44	52 372 213,49	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El comienzo de 2025 estuvo marcado por la llegada al poder de Trump y la curva de aprendizaje de la Administración americana. Al principio los enfrentamientos comerciales y las tarifas fueron dañinos para la actividad y los mercados, pero esto se corrigió después a medida que se moduló el discurso y se alcanzaron acuerdos. Tras el primer semestre la moderación del ciclo y la incertidumbre política se entrelazaron con la corriente de optimismo en los mercados. La escena la dominaron el cierre del gobierno, los acuerdos arancelarios parciales y las divergencias entre países en política fiscal y monetaria. El fuerte cúmulo de incertidumbres no impidió que la renta variable lograra nuevos máximos con ligeras cesiones de los tipos largos.

El trasfondo geopolítico fue convulso pero en todo caso con efecto limitado en los mercados.

Aunque el ciclo en EE.UU. empezó estable, las comunicaciones y las decisiones sobre tarifas generaron una incertidumbre que terminó por afectarle. Sin que fuera a mayores, el daño quedó circunscrito a la confianza consumidora y a las encuestas de los negocios, con algunas distorsiones en los PIB publicados. Fue hacia mitad de año cuando se evidenció la desconexión entre actividad y en empleo. Mientras que la primera se mantenía aceptablemente el segundo se debilitaba por las medidas sobre inmigración, la menor fuerza de la demanda y incipiente implantación de la inteligencia artificial. La inflación tendió a moderarse ligeramente con servicios cediendo por fin y con bienes al alza afectados por tarifas. En Europa el ciclo fue de menos a más con impacto de los planes de gasto en Alemania e inflación mínimamente a la baja.

Durante los primeros seis meses el BCE redujo el tipo del depósito 25pb en todas las reuniones para posteriormente mantenerlo en 2,0% hasta el final del periodo, enfatizando el buen posicionamiento, los riesgos equilibrados y la total dependencia de los datos. La Fed al principio mantuvo el pulso a Trump esperando hasta septiembre para bajar 25pb y hacerlo de nuevo en octubre, anunciando además el fin de la contracción del balance. En diciembre bajó otra vez (3,75%) pero con fuertes disensiones internas. Para 2026 el llamado "dot plot" señaló sólo un recorte más con un mensaje articulado hacia la pausa pero que Powell ablandó al mencionar la vigilancia del empleo y la ligera mejora de la inflación con influencia temporal de las tarifas.

En la primera parte del año Europa anunció un plan fiscal de €800.000M al tiempo que Alemania concretaba en junio más de un 4% de gasto para 2025 en infraestructura, defensa y menores impuestos con continuidad por 12 años. EE.UU. se autoimpuso un objetivo del 3% de déficit con exenciones impositivas a rentas medias y altas y con el acento puesto en defensa y seguridad nacional. Sería en la segunda mitad cuando Trump llegó a un acuerdo para poner fin al cierre del gobierno y planteó devolver los ingresos arancelarios vía cheques directos a las familias mientras que el Tribunal Supremo empezaba a evaluar la legalidad de las tarifas. En Francia se suspendió la reforma de las pensiones de 2023 hasta después de las elecciones presidenciales de 2027, se mantuvo el objetivo de lograr un déficit inferior al 5% y se subieron impuestos a grandes empresas. Reino Unido anunció un presupuesto que también subía las cargas a las grandes compañías y Japón aprobó un paquete fiscal del 2,9% del PIB para sostener la actividad.

Con respecto a la evolución de los activos, en cuanto a la renta variable el SP500 subió un 16,39% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 18,29%. El tipo a 10 años de Alemania subió 49pb hasta 2,85% mientras que el americano bajo 40pb hasta marcar 4,16% al cierre del periodo. El oro ascendió un 64,6% hasta alcanzar 4.319,37 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,035 a 1,174, marcando una apreciación del 13,4% del euro frente al dólar americano.

Durante el ejercicio se incrementó la exposición media del fondo a renta variable, comenzando en el 36,9% y cerrando en el 37,4% (respecto su nivel neutral del 35%). El fondo comenzó el año con una posición pro-riesgo, con más peso en renta variable respecto al índice de referencia, y cerró el ejercicio con una posición todavía más elevada en renta variable. Esta posición en riesgo subió o bajó en función de las perspectivas en cada momento a lo que se incorporó el uso de opciones de cobertura. Durante todo el año mantuvimos una diversificación geográfica significativa, que fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el ejercicio se puso el acento en sobreponderar la renta variable americana.

Respecto a la renta fija, la gestión fue activa a lo largo del año, con un aumento de duración respecto al año pasado (pero quedando por debajo del nivel neutral del índice de referencia), cerrando el ejercicio con una duración de 3,9 años. La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio fue del 62,8%, (por encima del índice de referencia del 60%). La exposición comenzó el año en el entorno del 59% y cerrando en el 64,2%, aunque a mediados del ejercicio llegó a estar en el 65,8%. El incremento de la posición en Renta Fija del Fondo se enfocó en los bonos corporativos. Comenzamos el ejercicio equiponderados en Renta Fija Crédito, y durante el ejercicio se incrementó hasta una sobreponderación relevante. El peso de la tesorería se redujo durante el ejercicio, pasando del entorno del 16,8% a comienzos del año al 4,9% al final del ejercicio, con un peso medio del 8,6%.



Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

Respecto a la inversión Alternativa la exposición media durante el año pasó del 0,4% al 0,3%.

El fondo Fonditel Albatros obtuvo una rentabilidad de 3,32% para la clase A, del 4,57% para la clase B, y del 3,67% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 227,4 millones de euros aproximadamente.

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 con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Adicionalmente, este Fondo no promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible. Así mismo, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Acciones propias

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025

Con fecha 9 de enero de 2026, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó al Fondo el cambio de la entidad depositaria. A partir de dicha fecha la entidad depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sustituyendo a Banco Inversis, S.A. Este cambio no ha supuesto, a la fecha de formulación de estas cuentas, una alteración significativa en la política de inversiones ni en las comisiones de gestión y depósito soportadas por el fondo.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.