

Fonditel Smart Beta, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019

Informe de gestión



Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fonditel Smart Beta, 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 Smart Beta, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, 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 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

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

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
---	---

Cartera de inversiones financieras	
---	--

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.

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

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

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

Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos

Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera de inversiones financieras

Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

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

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores en relación con las cuentas anuales

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

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

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

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

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede verse 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)

8 de abril de 2020

FONDITEL SMART BETA, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Fonditel Smart Beta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	36 487 393,55	38 583 172,44
Deudores	357 399,82	424 527,12
Cartera de inversiones financieras	31 233 051,69	30 903 360,48
Cartera interior	13 209 521,81	17 139 531,00
Valores representativos de deuda	11 420 489,40	15 535 926,63
Instrumentos de patrimonio	1 776 452,41	1 603 604,37
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	12 580,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	18 082 822,45	13 833 668,73
Valores representativos de deuda	12 607 501,88	8 374 864,88
Instrumentos de patrimonio	1 616 246,34	1 388 726,03
Instituciones de Inversión Colectiva	3 520 447,27	3 576 231,94
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	72 545,95	96 794,84
Otros	266 081,01	397 051,04
Intereses de la cartera de inversión	(59 292,57)	(69 839,25)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 896 942,04	7 255 284,84
TOTAL ACTIVO	36 487 393,55	38 583 172,44

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	36 419 067,33	38 530 668,76
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	36 419 067,33	38 530 668,76
Capital	-	-
Partícipes	34 929 171,72	38 980 594,50
Prima de emisión	-	-
Reservas	1 279 082,84	1 279 082,84
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	210 812,77	(1 729 008,58)
(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	68 326,22	52 503,68
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	40 126,23	41 317,24
Pasivos financieros	-	-
Derivados	28 199,99	11 186,44
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	36 487 393,55	38 583 172,44
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	19 475 551,39	17 335 342,12
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 996 375,51	14 199 923,03
Compromisos por operaciones cortas de derivados	12 479 175,88	3 135 419,09
Otras cuentas de orden	64 944 505,38	63 316 984,41
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	64 944 505,38	63 316 984,41
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	84 420 056,77	80 652 326,35

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(397 003,95)</u>	<u>(441 411,53)</u>
Comisión de gestión	(342 143,68)	(362 786,98)
Comisión de depositario	(34 555,03)	(36 700,73)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(20 305,24)	(41 923,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(397 003,95)	(441 411,53)
Ingresos financieros	203 547,85	83 170,34
Gastos financieros	(34 746,83)	(36 956,30)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>395 037,60</u>	<u>(860 889,89)</u>
Por operaciones de la cartera interior	86 301,12	(297 534,48)
Por operaciones de la cartera exterior	357 045,54	(582 570,94)
Por operaciones con derivados	(48 309,06)	19 215,53
Otros	-	-
Diferencias de cambio	13 172,65	16 104,88
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>30 805,45</u>	<u>(489 026,08)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	62 834,93	129 195,96
Resultados por operaciones de la cartera exterior	121 033,51	59 651,99
Resultados por operaciones con derivados	(153 062,99)	(677 874,03)
Otros	-	-
Resultado financiero	607 816,72	(1 287 597,05)
Resultado antes de impuestos	210 812,77	(1 729 008,58)
Impuesto sobre beneficios	-	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>210 812,77</u>	<u>(1 729 008,58)</u>

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 2019.

Fonditel Smart Beta, FI

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	210 812,77
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	210 812,77

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	38 980 594,50	1 279 082,84	-	(1 729 008,58)	-	-	38 530 668,76
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	38 980 594,50	1 279 082,84	-	(1 729 008,58)	-	-	38 530 668,76
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	210 812,77	-	-	210 812,77
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 729 008,58)	-	-	1 729 008,58	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	47 699,28	-	-	-	-	-	47 699,28
Reembolsos	(2 370 113,48)	-	-	-	-	-	(2 370 113,48)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	34 929 171,72	1 279 082,84	-	210 812,77	-	-	36 419 067,33

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 2019.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 729 008,58)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 729 008,58)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	39 855 360,50	1 279 082,84	-	109 325,16	-	-	41 243 768,50
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	39 855 360,50	1 279 082,84	-	109 325,16	-	-	41 243 768,50
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 729 008,58)	-	-	(1 729 008,58)
Aplicación del resultado del ejercicio	109 325,16	-	-	(109 325,16)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	122 563,09	-	-	-	-	-	122 563,09
Reembolsos	(1 106 654,25)	-	-	-	-	-	(1 106 654,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	38 980 594,50	1 279 082,84	-	(1 729 008,58)	-	-	38 530 668,76

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fonditel Smart Beta, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 30 de mayo de 2013. Tiene su domicilio social en C/Pedro Teixeira 8, Madrid.

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

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

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

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

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

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

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

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

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 las comisiones de gestión fueron las siguientes:

Clase A **Clase B** **Clase C**

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Comisión de gestión			
Sobre patrimonio	1,35%	0,329%	1,00%
Sobre rendimientos íntegros	9,00%	-	9,00%

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018, el Fondo no ha devengado comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase C.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. Hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaría, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,11%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,09%

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2019, las comisiones de depositaría, 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 2019 y 2018, 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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

- 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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2021 y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda Extranjera

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

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

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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

k) Suscripciones y reembolsos

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

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

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	294 786,09	396 777,81
Administraciones Públicas deudoras	59 464,00	26 915,25
Operaciones pendientes de liquidar	3 149,73	834,06
	357 399,82	424 527,12

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	29 151,75	26 915,25
Retenciones ejercicios anteriores	<u>30 312,25</u>	<u>-</u>
	<u>59 464,00</u>	<u>26 915,25</u>

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Operaciones pendientes de liquidar	1 782,96	-
Otros	<u>38 343,27</u>	<u>41 317,24</u>
	<u>40 126,23</u>	<u>41 317,24</u>

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

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

Durante los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	13 209 521,81	17 139 531,00
Valores representativos de deuda	11 420 489,40	15 535 926,63
Instrumentos de patrimonio	1 776 452,41	1 603 604,37
Derivados	12 580,00	-
Cartera exterior	18 082 822,45	13 833 668,73
Valores representativos de deuda	12 607 501,88	8 374 864,88
Instrumentos de patrimonio	1 616 246,34	1 388 726,03
Instituciones de Inversión Colectiva	3 520 447,27	3 576 231,94
Derivados	72 545,95	96 794,84
Otros	266 081,01	397 051,04
Intereses de la cartera de inversión	(59 292,57)	(69 839,25)
	31 233 051,69	30 903 360,48

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 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 Secondary 2008, que se encuentran depositados en Partners Group AG.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	4 483 982,28	6 846 652,53
Otras cuentas de tesorería	412 959,76	408 632,31
	4 896 942,04	7 255 284,84

	2019	2018
Cuentas en euros	4 700 233,33	6 984 971,45
Cuentas en moneda extranjera	196 708,71	270 313,39
	4 896 942,04	7 255 284,84

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 1,00%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, recoge el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	1 956 773,16	7 022 533,02	27 439 761,15
Número de participaciones emitidas	360 707,41	1 213 390,72	4 950 683,44
Valor liquidativo por participación	5,42	5,79	5,54
Número de partícipes	185	34	21

	2018		
	Clase A	Clase B	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	2 163 091,92	7 330 930,67	29 036 646,17
Número de participaciones emitidas	398 922,32	1 280 262,50	5 259 568,91
Valor liquidativo por participación	5,42	5,73	5,52
Número de partícipes	195	35	25

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a dos, representando el 60,87% y el 57,31%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2019	2018
Partícipes		
Fonditel Pensiones, E.G.F.P., S.A.	24,63%	23,19%
Telefónica Capital, S.A.	36,24%	34,12%
	60,87%	57,31%

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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	64 944 505,38	63 316 984,41
	64 944 505,38	63 316 984,41

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2019 asciende a 64.944.505,38 euros, una vez deducida la base imponible del ejercicio 2019.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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

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

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

12. Otra información

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

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 2019.

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 2019 y 2018, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEUDA Ei 2020-01-17	EUR	3 010 440,00	-	3 001 380,00	(9 060,00)	ES0L02001177
LETRA DEUDA Ei -0,30 2020-02-14	EUR	3 009 150,00	(8 045,40)	3 010 475,40	1 325,40	ES0L02002142
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	802 288,00	-	800 888,00	(1 400,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	1 604 752,00	-	1 601 776,00	(2 976,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-05-08	EUR	3 006 870,00	-	3 005 970,00	(900,00)	ES0L02005087
TOTALES Deuda pública		11 433 500,00	(8 045,40)	11 420 489,40	(13 010,60)	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES INDITEX	EUR	148 236,44	-	168 005,90	19 769,46	ES0148396007
DERECHOS REPSOL	EUR	2 403,53	-	2 400,53	(3,00)	ES06735169F2
ACCIONES BANKINTER	EUR	18 874,59	-	19 066,91	192,32	ES0113679I37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	93 058,91	-	147 586,86	54 527,95	ES0144580Y14
ACCIONES CAIXABANK	EUR	78 661,10	-	54 924,74	(23 736,36)	ES0140609019
ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	35 064,86	-	65 051,64	29 986,78	ES0118900010
ACCIONES Amadeus	EUR	103 101,00	-	101 410,40	(1 690,60)	ES0109067019
ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	3 942,99	-	5 913,36	1 970,37	ES0115056139
ACCIONES Lar Espana Real Esta	EUR	33 535,90	-	29 564,40	(3 971,50)	ES0105015012
ACCIONES ACERINOX	EUR	20 246,88	-	18 241,72	(2 005,16)	ES0132105018
ACCIONES Aena	EUR	29 298,23	-	33 247,50	3 949,27	ES0105046009
ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	33 387,66	-	44 442,02	11 054,36	ES0171996087
ACCIONES R.E.E.	EUR	31 873,55	-	31 135,73	(737,82)	ES0173093024
ACCIONES Neinor Homes SLU	EUR	45 383,29	-	40 095,00	(5 288,29)	ES0105251005
ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	8 077,32	-	8 372,32	295,00	LU1598757687
ACCIONES BANKIA	EUR	69 439,27	-	31 355,10	(38 084,17)	ES0113307062
ACCIONES IAG	EUR	53 390,92	-	64 980,00	11 589,08	ES0177542018
ACCIONES SOL MELIA	EUR	75 162,18	-	71 353,08	(3 809,10)	ES0176252718
ACCIONES METROVACESA	EUR	49 593,12	-	38 543,75	(11 049,37)	ES0105122024
ACCIONES BBVA	EUR	144 956,28	-	105 544,92	(39 411,36)	ES0113211835
ACCIONES ENDESA	EUR	25 341,11	-	34 995,09	9 653,98	ES0130670112
ACCIONES ACCIONA	EUR	7 974,94	-	8 066,80	91,86	ES0125220311
ACCIONES REPSOL	EUR	68 070,86	-	79 052,75	10 981,89	ES0173516115
ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	264 013,72	-	191 565,34	(72 448,38)	ES0113900J37
ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	20 312,62	-	16 319,40	(3 993,22)	ES0124244E34
ACCIONES TELEFONICA	EUR	334 106,10	-	214 831,50	(119 274,60)	ES0178430E18
ACCIONES ENCE	EUR	3 187,66	-	2 884,62	(303,04)	ES0130625512
ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	7 638,04	-	8 764,98	1 126,94	ES0118594417

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Banco Sabadell	EUR	20 565,43	-	20 377,76	(187,67)	ES0113860A34
ACCIONES Enagas	EUR	19 003,32	-	17 646,24	(1 357,08)	ES0130960018
ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	14 548,74	-	18 058,43	3 509,69	ES0143416115
ACCIONES ACS	EUR	25 472,60	-	31 372,00	5 899,40	ES0167050915
ACCIONES Mediaset Espana	EUR	7 907,37	-	7 624,02	(283,35)	ES0152503035
ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	40 462,96	-	43 657,60	3 194,64	ES0116870314
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 936 293,49	-	1 776 452,41	(159 841,08)	
TOTAL Cartera Interior		13 369 793,49	(8 045,40)	13 196 941,81	(172 851,68)	

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Estado Americano 0,75 2045-02-15	USD	440 617,85	5 327,70	492 996,08	52 378,23	US912810RL44
RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2022-07-15	USD	660 321,69	12 149,10	650 010,22	(10 311,47)	US912828TE09
RENTA FIJA Estado Americano 0,13 2026-07-15	USD	571 942,78	11 755,05	584 678,30	12 735,52	US912828S505
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,06 2020-03-13	EUR	2 098 887,00	845,46	2 100 771,54	1 884,54	IT0005365454
RENTA FIJA Estado Americano 0,63 2023-04-15	USD	425 639,77	103,25	432 256,49	6 616,72	US9128284H06
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,27 2020-03-31	EUR	2 703 348,00	(1 545,73)	2 703 948,73	600,73	IT0005383531
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,23 2020-04-30	EUR	2 302 599,00	(871,45)	2 303 286,45	687,45	IT0005387086
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,21 2020-05-29	EUR	2 002 080,00	(365,76)	2 002 525,76	445,76	IT0005389587
TOTALES Deuda pública		11 205 436,09	27 397,62	11 270 473,57	65 037,48	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA SSE Plc 2,38 2049-04-01	EUR	199 764,00	3 624,13	204 737,88	4 973,88	XS1196713298
RENTA FIJA Repsol Internac. 3,88 2049-03-25	EUR	155 503,50	(95 286,85)	256 280,45	100 776,95	XS1207054666
RENTA FIJA Orange SA 5,00 2049-10-01	EUR	162 111,00	1 480,38	183 448,87	21 337,87	XS1115498260
RENTA FIJA Total S.A 2,25 2049-02-26	EUR	101 650,00	1 829,66	102 475,97	825,97	XS1195201931
RENTA FIJA Mer 2,63 2074-12-12	EUR	208 408,00	2 704,58	207 386,96	(1 021,04)	XS1152338072
RENTA FIJA ENBWF72 3,38 2077-04-05	EUR	203 678,00	4 922,28	211 563,23	7 885,23	XS1405770907
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13 2049-09-04	EUR	169 315,50	2 081,03	171 134,95	1 819,45	XS0968913342
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 200 430,00	(78 644,79)	1 337 028,31	136 598,31	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Chartwe	USD	1 240 181,85	-	2,23	(1 240 179,62)	US22282L1061
ACCIONES Carmila	EUR	83 117,56	-	101 560,00	18 442,44	FR0010828137
ACCIONES KOJAMO OYJ	EUR	43 604,85	-	74 471,40	30 866,55	FI4000312251
ACCIONES HAMBORNER REIT AG	EUR	33 878,96	-	36 424,32	2 545,36	DE0006013006
ACCIONES Unibail-Rodamco	EUR	158 443,90	-	125 600,45	(32 843,45)	FR0013326246
ACCIONES Nexity	EUR	78 483,97	-	77 693,30	(790,67)	FR0010112524
ACCIONES Land Securities Grou	GBP	42 551,20	-	52 886,29	10 335,09	GB00BYW0PQ60
ACCIONES Aroundtown SA	EUR	78 910,34	-	85 612,43	6 702,09	LU1673108939
ACCIONES Patrizia Immobilien	EUR	74 904,36	-	86 728,62	11 824,26	DE000PAT1AG3
ACCIONES Befimmo	EUR	40 164,44	-	41 711,10	1 546,66	BE0003678894
ACCIONES Altarea	EUR	58 112,63	-	60 547,50	2 434,87	FR0000033219
ACCIONES Citycon OYJ	EUR	75 355,42	-	69 844,17	(5 511,25)	FI4000369947
ACCIONES Eurocommercial Prope	EUR	109 397,51	-	85 500,00	(23 897,51)	NL0000288876
ACCIONES Klep	EUR	84 176,47	-	83 101,75	(1 074,72)	FR0000121964
ACCIONES Wereldhave NV	EUR	86 113,92	-	44 726,76	(41 387,16)	NL0000289213

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES TLG Immobilien AG	EUR	74 947,24	-	80 541,95	5 594,71	DE000A12B8Z4
ACCIONES Deutsche Euroshop	EUR	85 685,14	-	65 098,88	(20 586,26)	DE0007480204
ACCIONES Leg Immobilien AG	EUR	50 538,36	-	51 508,40	970,04	DE000LEG1110
ACCIONES Grand City Prop.	EUR	61 081,72	-	65 358,66	4 276,94	LU0775917882
ACCIONES ADO Properties SA	EUR	77 206,18	-	62 145,60	(15 060,58)	LU1250154413
ACCIONES Fonciere des Regions	EUR	49 945,03	-	57 582,80	7 637,77	FR0000064578
ACCIONES Deutsche Boerse	EUR	62 026,51	-	68 178,24	6 151,73	DE000A0HN5C6
ACCIONES Hammerson PLC	GBP	42 475,31	-	49 246,47	6 771,16	GB0004065016
ACCIONES Gecina SA	EUR	29 773,20	-	35 750,40	5 977,20	FR0010040865
ACCIONES Mercialis SA	EUR	71 911,25	-	54 424,62	(17 486,63)	FR0010241638
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 892 987,32	-	1 616 246,34	(1 276 740,98)	
Acciones y participaciones Directiva						
PARTICIPACIONES Nomura Europe Financ	EUR	1 921 220,78	-	1 631 791,74	(289 429,04)	IE00BZ1G5M86
PARTICIPACIONES UBS LUX Equity USA	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
PARTICIPACIONES OSS Glob Multi Asset	EUR	1 765 175,54	-	1 787 652,00	22 476,46	LU1446552496
PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	94 617,41	-	101 003,53	6 386,12	IE00B5M1WJ87
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 514 863,44	-	3 520 447,27	(3 994 416,17)	
Entidades de capital riesgo						
PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	335 036,04	-	266 081,01	(68 955,03)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		335 036,04	-	266 081,01	(68 955,03)	
TOTAL Cartera Exterior		23 148 752,89	(51 247,17)	18 010 276,50	(5 138 476,39)	

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO GB00B24FF097 100000	GBP	468 731,79	465 925,08	27/03/2020
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	489 012,12	484 770,00	20/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 498 006,78	2 515 383,93	18/03/2020
FUTURO S&P500 50	USD	716 801,93	720 369,21	20/03/2020
FUTURO DJStoxEurl 50	EUR	375 804,02	380 640,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		4 548 356,64	4 567 088,22	
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 540 000,00	13 440,00	20/03/2020
OPCION EUR/USD 125000	USD	908 018,87	6 710,96	5/06/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		2 448 018,87	20 150,96	
Emisión de opciones "put"				
Futuros vendidos				
FUTURO US9128285F31 2000	USD	960 875,45	960 938,20	31/03/2020
FUTURO US9128284N73 1000	USD	458 501,77	458 117,81	20/03/2020
FUTURO US9128282U35 1000	USD	528 174,59	528 892,25	31/03/2020
FUTURO DE0001102457 100000	EUR	858 790,00	852 450,00	6/03/2020
FUTURO DE0001102382 1000	EUR	804 600,00	801 780,00	6/03/2020
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	330 352,00	331 040,00	20/03/2020
FUTURO FTSE MIB Index 5	EUR	234 350,00	234 100,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEurl 50	EUR	180 780,00	179 580,00	20/03/2020
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	1 632 000,00	1 619 811,00	17/01/2020
TOTALES Futuros vendidos		5 988 423,81	5 966 709,26	
Compra de opciones "put"				
OPCION I.EStoREst 50	EUR	1 840 000,00	20 000,00	20/03/2020
OPCION S&P500 100	USD	272 752,07	2 613,93	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	700 000,00	6 800,00	20/03/2020
OPCION I.EStoREst 50	EUR	748 000,00	13 600,00	19/06/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		3 560 752,07	43 013,93	
Emisión de opciones "call"				
OPCION I.EStoREst 50	EUR	1 196 000,00	6 440,00	20/03/2020
OPCION I.EStoREst 50	EUR	884 000,00	7 480,00	19/06/2020
OPCION I.EStoREst 50	EUR	850 000,00	14 280,00	20/03/2020
TOTALES Emisión de opciones "call"		2 930 000,00	28 200,00	
TOTALES		19 475 551,39	10 625 162,37	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRADEUDA DEL ESTADO 18/01/2019	EUR	2 008 040,00	-	2 000 520,00	(7 520,00)	ES0L01901187
LETRADEUDA DEL ESTADO 15/02//2019	EUR	3 012 090,00	(10 506,64)	3 012 516,64	426,64	ES0L01902151
LETRADEUDA DEL ESTADO 08/03/2019	EUR	2 408 256,00	-	2 401 944,00	(6 312,00)	ES0L01903084
LETRADEUDA DEL ESTADO 10/05/2019	EUR	3 009 270,00	(4 709,32)	3 009 509,32	239,32	ES0L01905105
LETRADEUDA DEL ESTADO 15/11/2019	EUR	2 006 720,00	(785,15)	2 007 505,15	785,15	ES0L01911152
TOTALES Deuda pública		12 444 376,00	(16 001,11)	12 431 995,11	(12 380,89)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 3,38% 17/03/2019	EUR	3 104 850,00	(1 653,71)	3 103 931,52	(918,48)	ES0378641171
TOTALES Emisiones avaladas		3 104 850,00	(1 653,71)	3 103 931,52	(918,48)	
Acciones admitidas cotización						
MAPFRE VIDA	EUR	20 312,62	-	16 042,80	(4 269,82)	ES0124244E34
BANKIA	EUR	109 545,59	-	66 560,00	(42 985,59)	ES0113307062
NEINOR HOMES SLU	EUR	54 943,69	-	44 551,00	(10 392,69)	ES0105251005
R.E.E.	EUR	14 361,10	-	14 484,79	123,69	ES0173093024
AENA	EUR	15 244,02	-	14 796,75	(447,27)	ES0105046009
INDITEX	EUR	155 257,00	-	125 048,25	(30 208,75)	ES0148396007
MERLIN PROPERTIES	EUR	57 329,78	-	53 655,38	(3 674,40)	ES0105025003
LAR ESPAÑA REAL ESTATE	EUR	64 091,67	-	55 658,95	(8 432,72)	ES0105015012
IAG	EUR	56 540,92	-	62 280,00	5 739,08	ES0177542018
AMADEUS	EUR	88 611,70	-	71 182,80	(17 428,90)	ES0109067019
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	50 516,39	-	58 623,54	8 107,15	ES0118900010
DERECHOS/REPSOL	EUR	1 713,22	-	1 716,80	3,58	ES06735169D7
IBERDROLA	EUR	100 952,95	-	115 256,61	14 303,66	ES0144580Y14
METROVACESA	EUR	51 046,77	-	48 851,45	(2 195,32)	ES0105122024
ACERINOX	EUR	29 076,55	-	22 192,04	(6 884,51)	ES0132105018
ACS	EUR	27 163,88	-	29 770,40	2 606,52	ES0167050915
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	43 499,30	-	39 165,84	(4 333,46)	ES0143416115
SOL MELIA	EUR	68 781,36	-	47 593,37	(21 187,99)	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	334 106,10	-	253 195,50	(80 910,60)	ES0178430E18
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	21 616,35	-	24 753,12	3 136,77	ES0116870314
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	235 263,88	-	175 121,89	(60 141,99)	ES0113900J37
REPSOL	EUR	52 371,91	-	60 431,36	8 059,45	ES0173516115
ENDESA	EUR	25 341,11	-	29 611,23	4 270,12	ES0130670112
BBVA	EUR	157 404,96	-	106 616,50	(50 788,46)	ES0113211835
CAIXABANK	EUR	84 150,95	-	66 444,00	(17 706,95)	ES0140609019
TOTALES Acciones admitidas cotización		1 919 243,77	-	1 603 604,37	(315 639,40)	
TOTAL Cartera Interior		17 468 469,77	(17 654,82)	17 139 531,00	(328 938,77)	

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,75% 15/02/2045	USD	440 617,85	3 425,40	409 206,09	(31 411,76)	US912810RL44
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 15/07/2019	USD	526 023,37	(6 005,07)	483 820,95	(42 202,42)	US912828LA68
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2022	USD	660 321,69	4 376,78	611 085,96	(49 235,73)	US912828TE09
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 0,13% 15/07/2026	USD	571 942,78	5 991,66	530 234,89	(41 707,89)	US912828S505
RENTA FIJA/REP.DE ITALIA 0,41% 14/02/2019	EUR	1 495 635,00	3 602,74	1 496 787,26	1 152,26	IT0005323362
RENTA FIJA/REP.DE ITALIA 0,28% 14/05/2019	EUR	2 094 603,00	3 230,05	2 096 013,95	1 410,95	IT0005332413
RENTA FIJA/REP.DE ITALIA 0,96% 14/10/2019	EUR	693 315,00	1 451,74	697 001,26	3 686,26	IT0005347643
TOTALES Deuda pública		6 482 458,69	16 073,30	6 324 150,36	(158 308,33)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA GIE SUEZ ALLIANCE 4,75% 10/07/2049	EUR	220 996,00	4 063,15	213 021,62	(7 974,38)	FR0011531730
RENTA FIJA SUEZ ENVIRONNEMENT 3,00/2049-06-23	EUR	206 738,00	2 987,06	203 278,67	(3 459,33)	FR0011993500
RENTA FIJA TELEFONICA EUROPE BV 4,20% 04/12/2049	EUR	210 952,00	465,48	205 027,89	(5 924,11)	XS1148359356
RENTA FIJA SSE PLC 2,38% 01/04/2049	EUR	199 764,00	3 623,10	194 842,65	(4 921,35)	XS1196713298
RENTA FIJA REPSOL INTERNACIONAL 3,88% 25/03/2049	EUR	155 503,50	(95 720,04)	254 558,37	99 054,87	XS1207054666
RENTA FIJA ORANGE SA 5,00% 01/10/2049	EUR	162 111,00	1 672,45	160 772,41	(1 338,59)	XS1115498260
RENTA FIJA TOTAL S.A 2,25% 26/02/2049	EUR	254 125,00	4 674,86	252 821,72	(1 303,28)	XS1195201931
RENTA FIJA MER 2,63% 12/12/2074	EUR	208 408,00	2 777,99	205 005,49	(3 402,51)	XS1152338072
RENTA FIJA ENBWFL72 3,38% 05/04/2077	EUR	203 678,00	4 948,62	205 658,53	1 980,53	XS1405770907
RENTA FIJA VOLKSWAGEN 5,13% 04/09/2049	EUR	169 315,50	2 249,60	155 727,17	(13 588,33)	XS0968913342
TOTALES Renta fija privada cotizada		1 991 591,00	(68 257,73)	2 050 714,52	59 123,52	
Acciones admitidas cotización						
CITYCON OYJ	EUR	113 851,55	-	90 995,56	(22 855,99)	FI0009002471
HAMBORNER REIT AG	EUR	45 067,97	-	41 444,48	(3 623,49)	DE0006013006
COFINIMMO	EUR	-	-	1 516,73	1 516,73	BE6305558734
UNIBAIL-RODAMCO	EUR	102 393,16	-	64 721,20	(37 671,96)	FR0013326246
NEXITY	EUR	87 208,14	-	69 186,40	(18 021,74)	FR0010112524
PATRIZIA IMMOBILIEN	EUR	77 045,08	-	73 376,55	(3 668,53)	DE000PAT1AG3
BEFIMMO	EUR	98 803,64	-	91 274,00	(7 529,64)	BE0003678894
ALTAREA	EUR	71 523,24	-	61 014,40	(10 508,84)	FR0000033219
MERCIALYS SA	EUR	135 269,39	-	99 386,91	(35 882,48)	FR0010241638
KOJAMO OYJ	EUR	43 604,85	-	37 258,69	(6 346,16)	FI4000312251
ALSTRIA OFFICE REIT	EUR	50 576,15	-	52 325,80	1 749,65	DE000AOLD2U1
KLEP	EUR	134 934,32	-	103 310,72	(31 623,60)	FR0000121964
CHARTWE	USD	1 240 181,85	-	2,18	(1 240 179,67)	US22282L1061
WERELDHAVE NV	EUR	192 560,73	-	127 385,15	(65 175,58)	NL0000289213
TLG IMMOBILIEN AG	EUR	63 231,06	-	76 099,24	12 868,18	DE000A12B8Z4
DEUTSCHE EUROSHOP	EUR	114 583,01	-	83 495,30	(31 087,71)	DE0007480204
COFINIMMO	EUR	59 336,14	-	59 783,50	447,36	BE0003593044
FONCIERE DES REGIONS	EUR	63 797,57	-	62 813,20	(984,37)	FR0000064578
VONOVIA SE	EUR	50 962,20	-	48 774,88	(2 187,32)	DE000A1ML7J1

Fonditel Smart Beta, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
GECINA SA	EUR	69 548,65	-	57 065,00	(12 483,65)	FR0010040865
EUROCOMMERCIAL PROPE	EUR	109 545,97	-	87 496,14	(22 049,83)	NL0000288876
TOTALES Acciones admitidas cotización		2 924 024,67	-	1 388 726,03	(1 535 298,64)	
Acciones y participaciones Directiva						
NOMURA EUROPE FINANC	EUR	1 921 220,78	-	1 754 935,54	(166 285,24)	IE00BZ1G5M86
UBS LUX EQUITY USA	EUR	3 733 849,71	-	-	(3 733 849,71)	LU0225434587
OSS GLOB MULTI ASSET	EUR	1 934 469,87	-	1 821 296,40	(113 173,47)	LU1446552496
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 589 540,36	-	3 576 231,94	(4 013 308,42)	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP SECONDARY 2008	EUR	453 799,74	-	397 051,04	(56 748,70)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		453 799,74	-	397 051,04	(56 748,70)	
					(5 704	
TOTAL Cartera Exterior		19 441 414,46	(52 184,43)	13 736 873,89	540,57)	

Fonditel Smart Beta, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 243 950,68	2 260 889,95	18/03/2019
FUTURO US912828D 56100000	USD	526 510,86	532 029,41	20/03/2019
FUTURO US9128282F67 100000	USD	496 124,75	500 076,31	29/03/2019
FUTURO US9128282F67 2000	USD	1 107 144,36	1 110 905,21	29/03/2019
FUTURO GB00B16NNR78 100000	GBP	549 574,50	548 061,63	27/03/2019
FUTURO DE0001102408 100000	EUR	654 200,00	654 160,00	7/03/2019
FUTURO DE0001135473 100000	EUR	662 300,00	662 600,00	11/03/2019
FUTURO DJ EURO STOXX 10	EUR	2 274 375,06	2 230 500,00	15/03/2019
FUTURO 100000	EUR	1 230 845,00	1 231 340,00	7/03/2019
FUTURO S&P500 50	USD	2 701 823,89	2 621 644,72	15/03/2019
FUTURO I.FINSELSE 250	USD	256 823,93	255 341,41	15/03/2019
TOTALES Futuros comprados		12 703 673,03	12 607 548,64	
Compra de opciones "call"				
OPCION/DJ EURO STOXX/10	EUR	1 496 250,00	90,00	18/01/2019
TOTALES Compra de opciones "call"		1 496 250,00	90,00	
Futuros vendidos				
FUTURO/IBEX PLUS/10	EUR	1 490 517,50	1 447 907,00	18/01/2019
FUTURO/I.MATSELSE/100	USD	185 401,59	186 308,54	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		1 675 919,09	1 634 215,54	
Compra de opciones "put"				
OPCION/I.ESTOREST/50/2019-03-15	EUR	1 459 500,00	70 890,00	15/03/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		1 459 500,00	70 890,00	
TOTALES		17 335 342,12	14 312 744,18	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2019 ha sido un año excepcional. Mientras que por un lado fue objeto de un elevadísimo nivel de complejidad geopolítica (tensiones comerciales EE.UU.-China, Brexit, Corea del Norte, etc.) y una inclinación de la economía global hacia la desaceleración, por otro mostró una sorprendente desconexión entre los mercados. La renta variable registró evoluciones superiores al 20%, e incluso en algunos casos como el del SP500 por encima del 30% en retorno total, mientras que la renta fija se caracterizó por el regreso de los tipos a 10 años a mínimos históricos tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La tendencia a la baja de las rentabilidades a 10 años fue patente en la medida en que la tasa americana terminó en 1,91% (vs 2,68% inicial) con la alemana quedando en -0,185% (vs 0,24% inicial). Buena parte de este desenlace se debió a la actuación de los Bancos Centrales, que, ante la posibilidad de recesión, bien bajaron tipos cuando fue posible (Fed) o bien realizaron comunicados y/o tomaron otras medidas monetariamente laxas (ECB, BoJ).

Durante el primer trimestre continuó la ralentización global de la economía que venía del año anterior, con revisiones a la baja de los crecimientos en prácticamente todas las regiones, exceptuando el caso de China. Las presiones inflacionistas no se llegaron a manifestar y los Bancos Centrales transmitieron cautela, comenzando la rebaja de estimaciones, y en el caso de la Fed mostrando todavía cierta inclinación hacia posibles subidas de tipos. En este contexto casi todos los mercados de renta variable terminaron en positivo, mientras que la renta fija registró también importantes subidas de precios y caída de los tipos en los plazos largos que llevaron a la curva americana a terminar el periodo invertida.

El segundo trimestre no se diferenció marcadamente del primero, excepto quizás por un fuerte incremento de incertidumbre por el Brexit y la relación comercial entre EE.UU. y China, que empezaron a cambiar la disposición de los Bancos Centrales hacia una mayor laxitud monetaria al reconocer la posibilidad que los riesgos macro a la baja se materializaran. La Fed se abrió a la alternativa de bajar tipos para evitar daños en la economía y el BCE anunció que los mantendría al menos hasta el 1S20, recalcando su disposición a rebajarlos o incluso reactivar su programa de compras de deuda. Así, la renta variable terminó en positivo, aunque eso sí, con una mayor volatilidad media en el periodo por las correcciones que tuvieron lugar en mayo. La renta fija registró subidas de precios que se reflejaron en caídas de los niveles de las tasas de rentabilidad de los bonos.

La economía global siguió aflojando durante el tercer trimestre al tiempo que las presiones inflacionistas estuvieron prácticamente ausentes, a pesar del ligero repunte de la inflación subyacente americana (no tanto la europea que se mantuvo en el 1%). Esto junto con los vaivenes en la relación entre EE.UU. y China, y el desorden del Brexit, que rozó su punto álgido, llevó a los bancos centrales finalmente a actuar. La Fed bajó tipos dos veces (hasta 2%-1.75%), mientras que el BCE recortó el tipo de los depósitos de los bancos hasta el -0.5% y reintrodujo para noviembre las compras de activos por 20.000 M eur/mes. A pesar de las complicaciones, los precios de tanto la renta variable como la fija lograron avanzar, llevando en este último caso las tasas de rentabilidad a 10 años al mínimo del conjunto del año.

El último trimestre del año fue marcadamente distinto al resto. Por un lado, las cifras de crecimiento se estabilizaban y por otro se produjo una dramática reducción de las tensiones

comerciales, así como de la probabilidad de un Brexit desordenado. Progresivamente, la atención se fue redirigiendo hacia el impacto sobre el consumo y la posibilidad de una recesión, y también sobre el sentimiento empresarial medido a través de las encuestas, en tanto en cuanto resultan críticas para poner en contexto las expectativas empresariales y las estimaciones de resultados tras unas publicaciones de beneficios poco boyantes. Con estos condicionantes resueltos en clave positiva, y con el apoyo de otra bajada de tipos adicional de la Fed, la renta variable escaló unos cuantos enteros más de rentabilidad, mientras que la renta fija cambió de dirección con caídas de precios y subidas moderadas de las tasas de rentabilidad.

Concretando algunas rentabilidades de activos, en la parte de renta variable, el índice mundial subió un 26,2%, destacando el SP500 que logró un 30,7% en el año, por delante de Eurostoxx y del Topix japonés que subieron un 28,2% y un 17,7% respectivamente. En cuanto a la renta fija, los índices que comprenden emisiones gubernamentales de 1 a 10 años Euro y americano subieron un 3,2% y 5,2% como reflejo de la tendencia general a la baja en tipos. Por la parte de las divisas, el Euro se depreció un 2,2% contra el Dólar, y un 3,2% y 5.9% contra el Yen y la Libra en el conjunto del año. Finalmente, dentro del área de las materias primas el crudo (brent) subió un 25% hasta 66,4 \$/barril, mientras que el oro se revalorizó un 18,1% hasta 1517 dólares por onza.

Fonditel Smart Beta es un fondo de inversión de retorno absoluto cuyo objetivo de rentabilidad anual es superar en 200 puntos básicos el índice Eonia (el tipo de interés a un día de la zona Euro), con una volatilidad objetivo en el rango 5%-8%. El fondo no tiene ninguna distribución predeterminada por activos, si no que tiene diversas estrategias, en su mayoría sistemáticas, que van cambiando según unos criterios preestablecidos a lo largo del tiempo.

Durante el periodo algunas estrategias registraron pocos cambios debido a su naturaleza. Entre estas estuvieron la inversión en crédito europeo, que sufrió una leve disminución en los niveles de inversión, y la de bonos TIPS ligados a la inflación en EE.UU., que estuvo cubierta en diversos momentos del año mediante futuros vendidos del bono a 10 años americano, sobre todo en los primeros nueve meses. La estrategia del eurodólar estuvo bastante activa durante el 1S y ocasionalmente durante el 3T para terminar el año tomando posiciones residuales. En general el sesgo fue hacia posiciones cortas de Euro y largas del USD. La estrategia de duración a través de futuros sobre bonos gubernamentales registró fuertes cambios de duración, pero coherentemente con las elevadas valoraciones claramente sesgado hacia posiciones cortas. Por último y con respecto a la parte dedicada a la renta variable pura, comenzamos el año con posiciones largas que fueron evolucionando hacia posiciones cortas complementadas con opcionalidad que mantuvimos durante buena parte del periodo para finalmente revertirlas a final de año. Esta fue la fuente principal de correlación negativa del fondo con respecto al mercado de renta variable. Durante ese periodo y para evitar interferencias con este mensaje quedó apagada la estrategia de venta de volatilidad.

Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad en 2019 del +0,05% para la clase A, del +1,07% para la clase B, y del +0,4% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 36,4 millones de euros.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2019

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Acciones propias

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

Uso de instrumentos financieros

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

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Fonditel Smart Beta, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Fonditel Smart Beta, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

FIRMANTES:



D.ª MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D.ª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera