

DATOS IDENTIFICATIVOS

Divisa:	Euro	Com. gestión:	1,35 %
Categoría:	Retorno Absoluto	Com. depósito:	0,11 %
Fecha de lanzamiento:	22/07/2003	Com. suscripción:	-
Plazo de inversión recomendado:	de 4 a 6 años	Com. reembolso:	-
Objetivo de rentabilidad:	Eonia + 2,25%	Com. sobre resultados positivos:	6,00 %
Inversión mínima:	50,00 €	Depositario:	RBC Dexia Investors Services España SA
Código ISIN:	ES0138184033	NIF:	V83676551

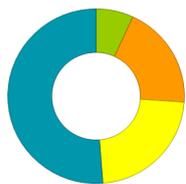
POLÍTICA DE INVERSIÓN

Destinado a inversores con un perfil de riesgo medio-alto y un horizonte temporal de inversión de 4 a 6 años, se trata de un fondo categorizado como de retorno absoluto. Su objetivo de rentabilidad se establece en superar el Euribor a un día (EONIA) en un 2,25% con un objetivo de volatilidad anual estimado en un rango de entre el 5% y el 12%. No existe ninguna distribución predeterminada ni por activos, ni por emisores, ni por divisas, ni por países, ni por sectores económicos, ni por duración en el caso de la renta fija. El fondo puede usar instrumentos derivados con la finalidad de cobertura e inversión.

DATOS GENERALES

Valor liquidativo: 8,261 Patrimonio (miles euros): 51.946 Partícipes: 348

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



Estructura de inversión		
	%	% der.*
Renta Fija	51,22	47,58
Liquidez	22,69	22,69
Inversión Alternativa	19,25	26,08
Renta Variable	6,84	13,66

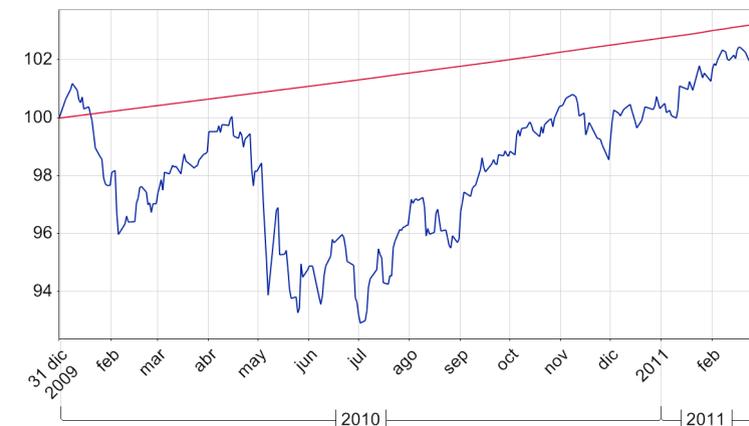
* Porcentaje incluyendo derivados

Principales posiciones

	% Patrim.
Repo Deuda Pública	18,43
Participaciones Fonditel Octopus FI B	13,83
Futuro Euro/Dólar	12,53
Bonoso del estado al 4% 30/07/18	5,39
Futuro Euro Stoxx 50	5,22

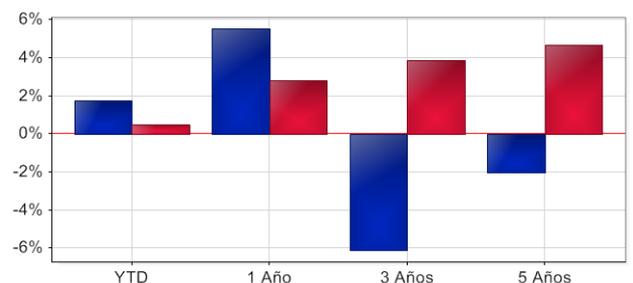
EVOLUCIÓN RENTABILIDAD

Gráfico de evolución



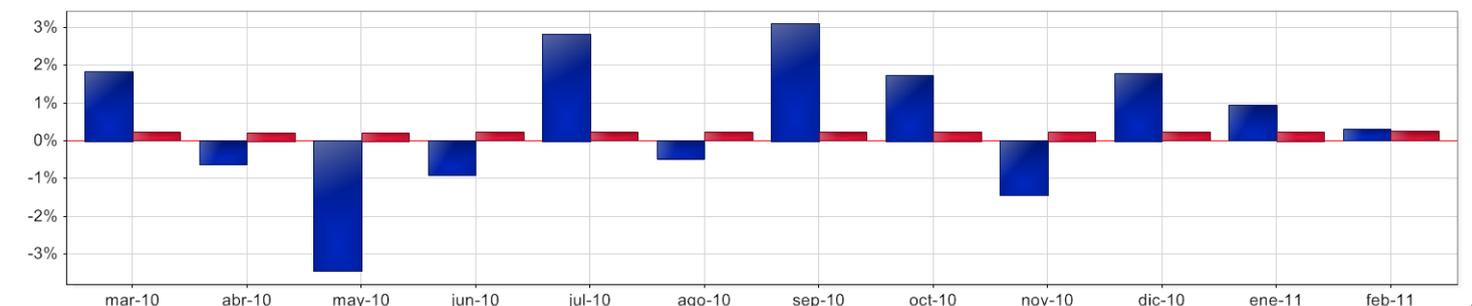
Rentabilidades acumuladas TAE

	2011	1 Año	3 Años	5 Años
Fonditel Albatros FI - A	1,78 %	5,56 %	-6,10 %	-2,01 %
Eonia + 2,25%	0,48 %	2,83 %	3,87 %	4,70 %



Rentabilidad últimos 12 meses (%)

	mar-10	abr-10	may-10	jun-10	jul-10	ago-10	sep-10	oct-10	nov-10	dic-10	ene-11	feb-11
Fonditel Albatros FI - A	1,84	-0,63	-3,45	-0,92	2,84	-0,49	3,11	1,74	-1,44	1,79	0,94	0,31
Eonia + 2,25%	0,24	0,22	0,22	0,24	0,23	0,24	0,23	0,25	0,25	0,24	0,25	0,26



Los datos facilitados deben ser considerados por el usuario exclusivamente a modo informativo, siendo nuestra recomendación que el usuario verifique que todos los datos son completos y correctos antes de tomar una decisión de inversión. Se declina toda responsabilidad por el uso que pueda derivarse de la utilización de este servicio.

ANÁLISIS ESTADÍSTICO

	TAE	Max. pérd. mensual	Max. ganan. mensual	Gan. media mensual	Pérd. media mensual	Vol. histórica	Vol. 12M	Vol. 2011	Sharpe
Fonditel Albatros FI - A	-6,11	-14,16 %	2,98 %	1,69 %	-2,49 %	13,26	7,04	4,14	-0,61
Eonia + 2,25%	3,86	-	0,58 %	0,32 %	-	0,23	0,14	0,15	8,23

COMENTARIO DEL GESTOR

Durante el mes de febrero los mercados de renta variable han mantenido el buen tono de los últimos meses. En concreto, la bolsa de Estados Unidos ha sido una de las de mayor revalorización, con un alza del 3,2%, apoyada por una continuación de los buenos datos macroeconómicos. El mercado de Bolsa europeo ha obtenido una revalorización algo menor pero positiva del 2%, mientras que el conjunto de mercados de países emergentes no se ha apreciado en el mes, perjudicado por la importante salida de flujos inversores y por la mayor prima de riesgo que se le ha exigido a estas inversiones tras la reciente crisis política en algunos países árabes. En cuanto al mercado de renta fija, los precios se han mantenido estables durante el mes, sin apenas variaciones significativas en el diferencial de tipos que se le exige a la deuda española respecto de la alemana, en un contexto de mayor calma respecto del riesgo soberano de algunos países de la eurozona. En el mercado de divisas, destaca de nuevo el buen papel del euro, que ha continuado apreciándose contra las principales divisas. Cabe también destacar la fuerte apreciación de algunas materias primas en el mes, en concreto el oro ha subido un 5,65%, las materias primas agrícolas un 1,17% y el crudo un 2,85%. En este sentido consideramos que, a corto plazo, uno de los aspectos más importantes a considerar es la evolución de la crisis en el Norte de África y Oriente Medio, dada la importancia geopolítica de esta zona y el impacto negativo que una fuerte subida del precio del crudo podría tener en el crecimiento económico mundial. En este entorno, el valor liquidativo de Fonditel Albatros experimentó una subida del 0,95% apoyado por la subida de los índices bursátiles y muy especialmente por la subida del precio de las materias primas. En cuanto a movimientos significativos de la cartera realizados durante el mes de febrero, destacamos la importante reducción de la exposición a Bolsa europea y la bajada a la mitad de las posiciones en mercados de renta variable emergente, de modo que al finalizar el mes la exposición a renta variable del fondo era del 14%. Los motivos de esta reducción son principalmente la percepción de un entorno de mayor riesgo por parte de la ya comentada crisis en el Norte de África y la convicción de que el mercado ha encontrado un techo a corto plazo después de varios meses de casi continuas alzas. También destacamos la subida de la exposición a oro tras haberla reducido previamente hace unas semanas ante las perspectivas, luego confirmadas, de que podría volver a revalorizarse en un entorno de riesgo geopolítico. En la cartera de renta fija no se han registrado variaciones significativas.

GLOSARIO

TAE

Es el tipo anual equivalente de los rendimientos, tomando su evolución durante los últimos 3 años de cotización.

Máxima pérdida mensual

Basada en el comportamiento histórico, es la mayor pérdida de rendimientos que se ha producido en un mes.

Máxima ganancia mensual

Basada en el comportamiento histórico, es la mayor ganancia de rendimientos que se ha producido en un mes.

Ganancia media mensual

Basada en comportamiento histórico, la ganancia media mensual se refiere a la media de todos los períodos mensuales en que el fondo ha tenido rendimientos positivos.

Pérdida media mensual

Basada en comportamiento histórico, la pérdida media mensual se refiere a la media de todos los períodos mensuales en que el fondo ha tenido rendimientos negativos.

Volatilidad

Es una medida del riesgo de los fondos, calculada como la desviación típica anualizada de los rendimientos del fondo a lo largo de un periodo seleccionado. La volatilidad mide, por tanto, la estabilidad o dispersión de la rentabilidad de un fondo respecto a su rentabilidad media en dicho periodo.

Sharpe

Como medida de rentabilidad-riesgo, proporciona el exceso de rentabilidad sobre el rendimiento activo libre de riesgo que la cartera ofrece por unidad de riesgo asumido, asociado este a la volatilidad. En consecuencia, cuanto mayor sea el ratio de Sharpe, mayor rentabilidad ofrece la cartera por unidad de riesgo.

**FONDITEL GESTIÓN S.G.I.I.C.,
S.A.**

C/ Pedro Teixeira,8 - 7ª planta
Madrid 28020
e-mail: gestion@fonditel.es
FAX: 91 597 17 47

