Fonditel Albatros, F.I.

Informe de auditoría
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021
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 2021, 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 2021, 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.

R. M. Madrid, hoja 87.250-1, folio 75, tomo 9.267, libro 8.054, sección 3ª
Inscrita en el R.O.A.C. con el número S0242 - CIF: B-79 031290

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

Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de esta se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

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

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con la Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera 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 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

Valoración de la cartera

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, 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.

Para aquellas inversiones para las que no se ha podido obtener un valor fiable de mercado a 31 de diciembre de 2021, revisamos los métodos de valoración empleados por la Sociedad gestora, re-ejecutando los cálculos realizados por la misma.

La re-ejecución de la valoración de estas últimas, a 31 de diciembre de 2021, se realiza por un experto del auditor en materia de valoración, que cumple con todos los requisitos de independencia.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, 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 2021 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)

16 de marzo de 2022

AUDITORES

PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/01099

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.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

ACTIVO	2021	2020
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	**244 822 419,69**	**229 037 151,58**
Deudores	2 028 918,87	1 900 874,30
Cartera de inversiones financieras	218 842 598,49	201 434 019,52
Cartera interior	15 110 325,86	22 851 906,37
Valores representativos de deuda	13 412 000,17	20 928 384,17
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	7 186,14	1,14
Otros	1 691 139,55	1 923 521,06
Cartera exterior	204 576 459,15	179 115 703,72
Valores representativos de deuda	82 228 708,95	67 977 757,49
Instrumentos de patrimonio	1,10	1,02
Instituciones de Inversión Colectiva	121 683 431,39	110 612 337,85
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	238 875,42	125 162,97
Otros	425 442,29	400 444,39
Intereses de la cartera de inversión	(844 186,52)	(533 590,57)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	23 950 902,33	25 702 257,76
TOTAL ACTIVO	**244 822 419,69**	**229 037 151,58**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2021	2020
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	**243 980 088,68**	**227 880 061,64**
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	243 980 088,68	227 880 061,64
Capital	-	-
Partícipes	226 581 957,94	227 454 881,26
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	16 188 865,41	(784 084,95)
(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	**842 331,01**	**1 157 089,94**
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	747 490,11	1 139 417,44
Pasivos financieros	-	-
Derivados	94 840,90	17 672,50
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	**244 822 419,69**	**229 037 151,58**

CUENTAS DE ORDEN	2021	2020
Cuentas de compromiso	**73 515 967,93**	**30 307 033,76**
Compromisos por operaciones largas de derivados	46 027 541,65	23 466 599,55
Compromisos por operaciones cortas de derivados	27 488 426,28	6 840 434,21
Otras cuentas de orden	-	**814 032,78**
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	814 032,78
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	**73 515 967,93**	**31 121 066,54**

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	5 001,57
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(1 950 432,07)	(1 375 170,35)
Comisión de gestión	(1 695 590,89)	(1 151 094,11)
Comisión de depositario	(209 402,57)	(189 442,93)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(45 438,61)	(34 633,31)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	**(1 950 432,07)**	**(1 370 168,78)**
Ingresos financieros	829 599,86	795 283,03
Gastos financieros	(89 015,62)	(145 658,41)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	18 042 153,26	6 382 069,59
Por operaciones de la cartera interior	(199 007,07)	160 441,52
Por operaciones de la cartera exterior	18 326 824,49	6 166 018,74
Por operaciones con derivados	(85 664,16)	55 609,33
Otros	-	-
Diferencias de cambio	375 755,03	(519 207,02)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(863 891,06)	(5 926 403,36)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(116 272,41)	(1 590 382,82)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	1 075 368,89	(2 809 053,77)
Resultados por operaciones con derivados	(1 822 987,54)	(1 526 966,77)
Otros	-	-
Resultado financiero	**18 294 601,47**	**586 083,83**
Resultado antes de impuestos	**16 344 169,40**	**(784 084,95)**
Impuesto sobre beneficios	(155 303,99)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	**16 188 865,41**	**(784 084,95)**

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 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2021

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	16 188 865,41
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	**16 188 865,41**

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

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 2021.

Fonditel Albatros, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

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

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

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

Fonditel Albatros, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021
(Expresada en euros)

1. Actividad y gestión del riesgo

a) Actividad

Fonditel Albatros, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de julio de 2003, bajo la denominación social Fonditel Albatros, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Durante el ejercicio 2021 ha tenido su domicilio social en C/Pedro Teixeira 8, Madrid. Con fecha 1 de enero de 2022 el domicilio social ha sido trasladado a Ronda de la Comunicación s/n, Madrid.

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

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

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en dos clases de participación:

- 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, 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.

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

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.

- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorarse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.

- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.

- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

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

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 2021 y 2020, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	Clase A	Clase B	Clase C
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 ejercicio 2021 para las Clase A y C, un importe de 14.444,26 y 414.732,76 euros, respectivamente, por el concepto de comisión sobre resultados.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no devengó 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. En los ejercicios 2021 y 2020, 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 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2020, el Fondo recibió 5.001,57 euros como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

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

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

- Riesgo de mercado: representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.

- Riesgo de liquidez: se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.

- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados, seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

2. Bases de presentación de las cuentas anuales

a) Imagen fiel

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

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

b) Principios contables

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

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 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 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

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 2021 y 2020.

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.

c) Deudores

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

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

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

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

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

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

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

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

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

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

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

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

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

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

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "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 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	1 918 536,23	1 330 555,84
Administraciones Públicas deudoras	108 933,53	569 693,03
Operaciones pendientes de liquidar	823,68	-
Otros	625,43	625,43
	2 028 918,87	**1 900 874,30**

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El saldo del capítulo "Deudores - Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2021 recoge, principalmente, el importe de las primas por opciones y dividendos por acciones pendientes de liquidar.

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

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	184 154,99	52 509,08
Operaciones pendientes de liquidar	-	938 351,54
Otros	563 335,12	148 556,82
	747 490,11	**1 139 417,44**

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Otras retenciones	28 851,00	14 157,55
Impuesto sobre beneficios	155 303,99	38 351,53
	184 154,99	**52 509,08**

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recogía, principalmente, el importe de las compras de valores extranjeros 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 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
Cartera interior	**15 110 325,86**	**22 851 906,37**
Valores representativos de deuda	13 412 000,17	20 928 384,17
Derivados	7 186,14	1,14
Otros	1 691 139,55	1 923 521,06
Cartera exterior	**204 576 459,15**	**179 115 703,72**
Valores representativos de deuda	82 228 708,95	67 977 757,49
Instrumentos de patrimonio	1,10	1,02
Instituciones de Inversión Colectiva	121 683 431,39	110 612 337,85
Derivados	238 875,42	125 162,97
Otros	425 442,29	400 444,39
Intereses de la cartera de inversión	**(844 186,52)**	**(533 590,57)**
	218 842 598,49	**201 434 019,52**

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 2021. 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 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A., excepto las participaciones en Partners Group Global, Seaya Ventures FCR, Arcano Secondary Fund II LP y Altamar Buyout Europa FCR, que se encuentran depositadas en Partners Group AG, Seaya Capital Gestión, S.G.E.I.C, S.A., Arcano Capital, S.G.I.I.C, S.A. y Altamar Capital Privado, S.G.I.I.C., S.A., respectivamente.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	21 817 859,38	23 583 246,82
Otras cuentas de tesorería	2 133 042,95	2 119 010,94
	23 950 902,33	**25 702 257,76**
En euros	18 322 475,51	22 917 522,14
En moneda extranjera	5 628 426,82	2 784 735,62
	23 950 902,33	**25 702 257,76**

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

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

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

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 70,28% y el 70,75% de la cifra de patrimonio del Fondo, respectivamente, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

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

	2021	2020
Partícipes		
Plus Ultra Seguros Generales y de Vida, S.A. de Seguros y Reaseguros	70,28%	70,75%
	70,28%	**70,75%**

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 2021 y 2020, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	-	814 032,78
	-	**814 032,78**

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2021, 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 2021 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 capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

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

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

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

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

12. Otra información

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

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

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 2021 y 2020. Asimismo, en el Anexo III se detalla la Adquisición Temporal de Activos con el Depositario a 31 de diciembre de 2020.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden 7 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	1 409 437,16	(73 546,97)	1 461 158,22	51 721,06	ES00000126B2
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 292,06	1 537 211,28	133 459,28	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	1 372 112,50	(13 951,89)	1 355 963,19	(16 149,31)	ES0000012G34
RENTA FIJA Junta de galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	703,62	2 390 570,97	(10 221,03)	ES0001352592
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2022-02-11	EUR	5 011 350,00	-	5 004 350,00	(7 000,00)	ES0L02202114
TOTALES Deuda pública		**11 597 443,66**	**(71 503,18)**	11 749 253,66	**151 810,00**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 042,57	844 152,17	42 920,17	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		**801 232,00**	**6 042,57**	844 152,17	**42 920,17**	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	1 738,48	818 594,34	20 994,34	ES0378641320
TOTALES Emisiones avaladas		**797 600,00**	**1 738,48**	818 594,34	**20 994,34**	
Entidades de capital riesgo						
Altamar Capital Pr	EUR	6 729,67	-	20 804,01	14 074,34	ES0108904030
Arcano FCR	EUR	47 909,19	-	255 682,93	207 773,74	ES0109935009
SeayaVen	EUR	654 205,16	-	1 414 652,61	760 447,45	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		**708 844,02**	-	1 691 139,55	**982 295,53**	
TOTAL Cartera Interior		**13 905 119,68**	**(63 722,13)**	15 103 139,72	**1 198 020,04**	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	(30 150,59)	3 228 304,70	38 824,70	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,51 2022-11-14	EUR	2 814 336,00	(1 918,32)	2 815 330,32	994,32	IT0005466609
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,47 2022-10-14	EUR	2 009 500,00	(2 013,40)	2 011 513,40	2 013,40	IT0005460305
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,67 2022-07-14	EUR	5 017 900,00	-	5 017 900,00	-	IT0005452252
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-04-14	EUR	2 008 140,00	(5 054,27)	2 009 474,27	1 334,27	IT0005441719
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-05-13	EUR	2 309 752,00	(5 237,94)	2 310 665,94	913,94	IT0005444507
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,45 2022-01-14	EUR	6 930 110,00	(28 904,53)	6 930 560,53	450,53	IT0005433146
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(5 086,08)	754 868,09	(6 420,15)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(7 294,98)	1 633 138,48	(57 448,62)	EU000A283859
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	5 291 863,25	(22 578,81)	5 328 122,87	36 259,62	IT0005327306
RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T -0,50 2022-12-14	EUR	2 512 625,00	(589,42)	2 512 664,42	39,42	IT0005472953
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 474 048,00	(57 678,97)	3 456 046,09	(18 001,91)	FR0013341682
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4 517 831,23	(276 587,39)	4 611 560,24	93 729,01	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	3 403,85	952 093,73	48 034,73	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4 153 819,00	58 260,27	4 362 917,37	209 098,37	IT0005323032
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(3 234,07)	657 895,02	3 739,52	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(9 545,26)	3 286 260,26	23 908,76	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(54 374,90)	1 668 179,54	5 059,54	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	4 291 497,71	10 075,48	4 573 260,21	281 762,50	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	6 112 756,50	(41 880,60)	6 156 570,00	43 813,50	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	7 760 863,02	(135 599,84)	8 173 674,09	412 811,07	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(36 510,98)	2 286 145,20	85 744,82	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(133 580,96)	5 040 755,35	(85 627,59)	US9128285M81
TOTALES Deuda pública		**78 656 866,37**	**(786 081,71)**	**79 777 900,12**	**1 121 033,75**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	504 540,00	2 210,62	514 522,20	9 982,20	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	597 090,00	4 175,69	602 317,21	5 227,21	XS1944456018
RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	301 149,00	564,35	309 780,47	8 631,47	FR0013405537
RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204 854,00	(1 323,19)	207 855,27	3 001,27	XS1873982745
RENTA FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	202 328,00	(370,94)	202 544,42	216,42	XS1851268463
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 809 961,00**	**5 256,53**	**1 837 019,57**	**27 058,57**	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	360,79	613 789,26	13 159,26	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		**600 630,00**	**360,79**	**613 789,26**	**13 159,26**	
Acciones admitidas cotización						
Chartwe	USD	620 090,93	-	1,10	(620 089,83)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		**620 090,93**	**-**	**1,10**	**(620 089,83)**	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Accs. ETF Vanguard G	EUR	5 363 025,45	-	7 374 186,10	2 011 160,65	IE00B3RBWM25
Prin GI Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	981 514,21	43 162,67	IE00BKDW9G15
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3 115 860,60	-	4 695 852,84	1 579 992,24	IE00BYX2JD69
ETF Amundi MSCI GI C	EUR	3 126 517,55	-	4 648 047,97	1 521 530,42	LU1602144229
ETF Ishares GI Sust	USD	2 635 340,53	-	3 771 866,19	1 136 525,66	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	7 810 435,83	-	11 665 043,40	3 854 607,57	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	1 807 500,00	-	1 860 283,63	52 783,63	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	6 915 251,66	2 226 904,02	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	1 810 693,10	-	1 783 222,38	(27 470,72)	LU1931975079
ETF JPM Eur Ultsht I	EUR	1 498 679,46	-	1 489 162,50	(9 516,96)	IE00BD9MMF62
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	11 412 544,56	-	16 316 936,16	4 904 391,60	IE00B44Z5B48
BGF-China Bond	USD	409 929,85	-	439 068,14	29 138,29	LU1588882974
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	4 490 651,03	-	6 394 695,21	1 904 044,18	IE00B6R52259
ETF Ishares Barclays	EUR	12 144 353,30	-	12 632 679,39	488 326,09	IE00B3F81R35
ETF X MSCI World-IC	EUR	4 678 592,45	-	6 895 728,18	2 217 135,73	IE00BJ0KDQ92
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4 738 218,80	-	5 114 803,66	376 584,86	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	584 473,58	-	689 232,92	104 759,34	IE00BTJRMP35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 857 797,99	348 353,40	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	1 691 210,75	-	1 982 000,55	290 789,80	LU1163205096
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	948 502,60	204 893,19	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	2 634 061,70	-	2 681 522,28	47 460,58	IE00BYVF7770
Robeco Finan. Ins. B	EUR	644 277,12	-	775 555,55	131 278,43	LU0622664224
UBS LUX Equity USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
Principal Financial	EUR	2 500 553,48	-	2 854 352,16	353 798,68	IE00B2NGJY51
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 684 979,15	-	6 751 421,68	2 066 442,53	FR0010315770
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	9 454 748,52	(22 771,51)	LU0478205379
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**97 639 436,31**	-	**120 973 475,87**	**23 334 039,56**	
Acciones y participaciones no Directiva						
Arcano FCR	EUR	707 019,94	-	709 955,52	2 935,58	LU0646914142
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**707 019,94**	-	**709 955,52**	**2 935,58**	
Entidades de capital riesgo						
Partners Group Globa	EUR	560 220,55	-	425 442,29	(134 778,26)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		**560 220,55**	-	**425 442,29**	**(134 778,26)**	
TOTAL Cartera Exterior		**180 594 225,10**	**(780 464,39)**	**204 337 583,73**	**23 743 358,63**	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO OTC_BofAEU 1	EUR	929 082,00	930 798,00	26/10/2022
FUTURO EUR/USD 125000	USD	17 260 013,19	17 299 307,39	14/03/2022
FUTURO DE0001102507 100000	EUR	5 042 810,00	4 969 730,00	10/03/2022
FUTURO I.TOPIX 10000	JPY	1 371 657,75	1 369 595,11	9/03/2022
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	1 252 855,50	1 302 660,00	21/01/2022
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	1 001 986,47	999 787,96	31/03/2022
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	250 199,09	250 407,09	14/03/2022
FUTURO EUR/JPY 125000	JPY	124 006,88	125 181,44	14/03/2022
FUTURO MSCI EMMin 50	USD	3 040 668,08	3 019 912,05	18/03/2022
FUTURO I.FinSelSe 250	USD	842 040,46	845 206,68	18/03/2022
FUTURO I.IXCHealC 100	USD	952 893,58	1 000 879,51	18/03/2022
FUTURO I.ESto6Ins 50	EUR	1 373 240,00	1 416 800,00	18/03/2022
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	1 230 684,00	1 264 900,00	18/03/2022
FUTURO Footsie100 10	GBP	1 538 278,68	1 566 947,57	18/03/2022
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	4 451 277,48	4 576 086,19	18/03/2022
TOTALES Futuros comprados		**40 661 693,16**	**40 938 198,99**	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100	USD	1 765 848,49	10 334,21	18/03/2022
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	3 600 000,00	24 900,00	18/03/2022
TOTALES Emisión de opciones "put"		**5 365 848,49**	**35 234,21**	
Futuros vendidos				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	4 165 750,00	4 287 500,00	18/03/2022
FUTURO DE0001102341 100000	EUR	1 512 420,00	1 447 180,00	8/03/2022
FUTURO Nikkei 225 500	JPY	1 420 495,19	1 428 113,06	8/03/2022
FUTURO S&P500 50	USD	6 205 343,01	6 277 704,49	18/03/2022
TOTALES Futuros vendidos		**13 304 008,20**	**13 440 497,55**	
Compra de opciones "put"				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	4 000 000,00	60 500,00	18/03/2022
OPCION S&P500 100	USD	3 888 990,45	26 385,23	18/02/2022
OPCION S&P500 100	USD	1 964 506,45	27 445,03	20/05/2022
TOTALES Compra de opciones "put"		**9 853 496,90**	**114 330,26**	
Emisión de opciones "call"				

Fonditel Albatros, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
OPCION S&P500 100	USD	4 330 921,18	27 229,56	18/02/2022
TOTALES Emisión de opciones "call"		**4 330 921,18**	**27 229,56**	
TOTALES		**73 515 967,93**	**54 555 490,57**	

Fonditel Albatros, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	2 857 870,60	(103 306,80)	3 003 464,81	145 594,21	ES0000126B2
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,45 2027-10-31	EUR	1 264 160,50	(4 188,77)	1 291 353,05	27 192,55	ES0000012A89
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1 403 752,00	15 673,01	1 587 482,33	183 730,33	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	1 372 112,50	(2 163,44)	1 402 549,74	30 437,24	ES0000012G34
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2 400 792,00	473,20	2 434 853,42	34 061,42	ES0001352592
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-10-08	EUR	5 026 000,00	-	5 025 150,00	(850,00)	ES0L02110085
TOTALES Deuda pública		**14 324 687,60**	**(93 512,80)**	**14 744 853,35**	**420 165,75**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	801 232,00	6 201,63	864 129,11	62 897,11	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		**801 232,00**	**6 201,63**	**864 129,11**	**62 897,11**	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	797 600,00	1 275,11	829 401,71	31 801,71	ES0378641320
TOTALES Emisiones avaladas		**797 600,00**	**1 275,11**	**829 401,71**	**31 801,71**	
Adquisición temporal de activos con Depositario						
INVERSIS BANCO, S.A. -0,82 2021-01-05	EUR	4 490 000,00	(302,63)	4 490 000,00	-	ES0000123B9
TOTALES Adquisición temporal de activos con Depositario		**4 490 000,00**	**(302,63)**	**4 490 000,00**	**-**	
Entidades de capital riesgo						
ALTAMAR BUYOUT EUROPA FCR	EUR	14 142,14	-	44 161,43	30 019,29	ES0108904030
ARCANO SECONDARY FUND II LP	EUR	101 301,85	-	444 706,39	343 404,54	ES0109935009
SEAYA VENTURES FCR	EUR	654 205,16	-	1 434 653,24	780 448,08	ES0175875006
TOTALES Entidades de capital riesgo		**769 649,15**	**-**	**1 923 521,06**	**1 153 871,91**	
TOTAL Cartera Interior		**21 183 168,75**	**(86 338,69)**	**22 851 905,23**	**1 668 736,48**	

Fonditel Albatros, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	2 225 522,00	45 331,35	2 561 341,45	335 819,45	IT0005323032
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	761 288,24	(548,78)	763 100,71	1 812,47	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1 690 587,10	(1 104,75)	1 699 140,95	8 553,85	EU000A283859
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,24 2021-07-14	EUR	2 004 580,00	(2 022,39)	2 008 122,39	3 542,39	IT0005415945
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2 652 589,25	2 886,68	2 754 931,63	102 342,38	IT0005327306
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	4 303 034,25	(43 663,26)	4 332 900,03	29 865,78	IT0005348443
RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	5 126 382,94	(22 950,87)	4 883 831,01	(242 551,93)	US9128285M81
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,33 2021-01-14	EUR	3 109 796,00	(9 400,21)	3 110 113,21	317,21	IT0005397655
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	3 474 048,00	(26 416,97)	3 551 152,09	77 104,09	FR0013341682
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,48 2021-11-12	EUR	2 812 824,00	(1 148,06)	2 813 356,06	532,06	IT0005426504
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	904 059,00	3 823,20	982 346,38	78 287,38	FR0013369758
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4 517 831,23	(168 613,30)	4 683 532,15	165 700,92	IT0005001547
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	654 155,50	(2 387,65)	660 747,10	6 591,60	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	3 262 351,50	(7 261,13)	3 310 691,13	48 339,63	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	1 663 120,00	(39 846,17)	1 681 522,81	18 402,81	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	4 291 497,71	42 152,08	4 366 844,19	75 346,48	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	4 733 394,00	(6 763,78)	4 809 353,07	75 959,07	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	7 760 863,02	(20 077,36)	7 641 397,69	(119 465,33)	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	2 200 400,38	(28 473,24)	2 336 682,46	136 282,08	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	1 521 520,00	(175 819,71)	1 522 304,33	784,33	DE0001135440
RENTA FIJA Govierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3 189 480,00	2 043,81	3 277 530,30	88 050,30	IE00BV8C9418
TOTALES Deuda pública		**62 859 324,12**	**(460 260,51)**	63 750 941,14	**891 617,02**	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	504 540,00	3 120,18	519 834,08	15 294,08	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	597 090,00	3 448,71	606 296,72	9 206,72	XS1944456018
RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	301 149,00	774,84	313 208,98	12 059,98	FR0013405537
RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	204 854,00	188,38	209 479,70	4 625,70	XS1873982745
RENTA FIJA BLACKSTONE HOLDINGS 1,40 2022-07-06	EUR	202 328,00	782,13	203 849,35	1 521,35	XS1851268463
TOTALES Renta fija privada cotizada		**1 809 961,00**	**8 314,24**	1 852 668,83	**42 707,83**	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	1 745 957,50	4 203,51	1 752 712,35	6 754,85	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	600 630,00	490,88	621 435,17	20 805,17	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		**2 346 587,50**	**4 694,39**	**2 374 147,52**	**27 560,02**	
Acciones admitidas cotización						
Chartwe	USD	620 090,93	-	1,02	(620 089,91)	US22282L1061
TOTALES Acciones admitidas cotización		**620 090,93**	-	**1,02**	**(620 089,91)**	

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
ETF X MSCI World-IC	EUR	4 678 592,45	-	5 195 058,66	516 466,21	IE00BJ0KDQ92
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3 115 860,60	-	3 461 648,71	345 788,11	IE00BYX2JD69
ETF Amundi MSCI GI C	EUR	3 126 517,55	-	3 479 667,82	353 150,27	LU1602144229
ETF Ishares GI Sust	USD	2 635 340,53	-	2 890 584,03	255 243,50	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	7 810 435,83	-	8 656 373,40	845 937,57	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	1 807 500,00	-	1 886 280,00	78 780,00	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	4 688 347,64	-	5 208 801,98	520 454,34	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	1 810 693,10	-	1 826 883,52	16 190,42	LU1931975079
ETF X MSCI World-IC	EUR	1 498 679,46	-	1 494 825,00	(3 854,46)	IE00BD9MMF62
ETF X MSCI World-IC	EUR	13 186 448,10	-	14 612 039,38	1 425 591,28	IE00B44Z5B48
ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	1 238 182,13	-	1 133 744,88	(104 437,25)	IE00B5M1WJ87
ETF DB X-Trackers	EUR	9 477 520,03	-	9 547 356,48	69 836,45	LU0478205379
Prin GI Fin UN EM FI	USD	938 351,54	-	938 222,68	(128,86)	IE00BKDW9G15
Accs. ETF Vanguard G	EUR	5 363 025,45	-	5 824 382,25	461 356,80	IE00B3RBWM25
Accs. ETF Lyxor	EUR	818 695,57	-	1 004 411,69	185 716,12	FR0010361683
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4 738 218,80	-	5 167 780,99	429 562,19	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	584 473,58	-	657 971,87	73 498,29	IE00BTJRMP35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1 509 444,59	-	1 776 442,36	266 997,77	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	1 691 210,75	-	1 890 641,05	199 430,30	LU1163205096
ETF Ishares CORE	EUR	743 609,41	-	885 972,00	142 362,59	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	2 634 061,70	-	2 665 695,42	31 633,72	IE00BYVF7770
Robeco Finan. Ins. B	EUR	644 277,12	-	768 906,60	124 629,48	LU0622664224
UBS LUX Equity USA	EUR	2 500 264,81	-	-	(2 500 264,81)	LU0225434587
Principal Financial	EUR	2 500 553,48	-	2 802 413,79	301 860,31	IE00B2NGJY51
ETF Lyxor MSCI World	EUR	4 684 979,15	-	5 169 146,80	484 167,65	FR0010315770
ETF Ishares Barclays	EUR	12 144 353,30	-	12 871 316,58	726 963,28	IE00B3F81R35
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	5 266 150,23	-	5 872 809,27	606 659,04	IE00B6R52259
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		**101 835 786,90**	-	**107 689 377,21**	**5 853 590,31**	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES MSCI Brazil	USD	942 245,22	-	990 232,68	47 987,46	US4642864007
ETF Invesco S&P Equa	USD	1 729 941,46	-	1 932 727,96	202 786,50	US46137V3574
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		**2 672 186,68**	-	**2 922 960,64**	**250 773,96**	
Entidades de capital riesgo						
PARTNERS GROUP GLOBAL	EUR	601 243,52	-	400 444,39	(200 799,13)	ZZ8889164191
TOTALES Entidades de capital riesgo		**601 243,52**	-	**400 444,39**	**(200 799,13)**	
TOTAL Cartera Exterior		**172 745 180,65**	**(447 251,88)**	**178 990 540,75**	**6 245 360,10**	

Fonditel Albatros F.I.

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

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

Fonditel Albatros, F.I.

Informe de gestión del ejercicio 2021

Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante los tres primeros meses del año, las dinámicas destacadas fueron la evolución de las vacunas y los cierres, los avances en política fiscal en EE.UU. y la actitud de los Bancos Centrales, todo ello en un contexto de datos económicos que progresaban a buen ritmo. Las vacunaciones fueron una fuente estable de noticias positivas que quedaron algo contrapesadas por la prolongación de los cierres en Europa y Reino Unido. El trasfondo fiscal, clave durante todo el ejercicio, discurrió con fluidez al aprobarse programa tras programa hasta llegar al final del trimestre con una propuesta adicional, el "American Jobs Plan" o Plan de Infraestructuras, planteado por $2,25 billones para gastar en 8 años. Mientras tanto, los Bancos Centrales se concentraron de forma sincronizada en ratificar unos cuantos mensajes diseñados para tranquilizar los mercados, aseverando que los repuntes de inflación serían transitorios, y que los mandatos permitirían no realizar grandes cambios en la política monetaria al menos durante este ejercicio y probablemente el siguiente.

El segundo trimestre, también acompañado por datos positivos aunque mezclados, fue objeto de varios giros destacables. Hubo avances en política fiscal hasta abril ("American Families Plan" en EE.UU. y vía libre al avance del Plan de Recuperación Europeo por el Constitucional alemán), pero posteriormente quedó silenciado, a excepción de algunas negociaciones en EE.UU.. Un punto de inflexión relevante fue la publicación de la tasa interanual de inflación en EE.UU., que alcanzó en mayo el 5%. Fue entonces cuando dio comienzo el cuestionamiento de la transitoriedad en el repunte de precios por la que abogaba la Fed. Posteriormente, en junio, la Fed admitió que si bien los registros fueron algo más elevados de lo que en principio esperaba, todavía otorgaba una probabilidad aceptable a que tuvieran una duración limitada. Con todo el tono de política monetaria sonó ligeramente más restrictivo y tuvo mala acogida por los mercados, aunque pronto se olvidaría.

A lo largo del tercer trimestre de 2021 se fue introduciendo la sensación de que el escenario se iba a complicar. A ello contribuyeron cuestiones como el fallo en el pago de cupón de Evergrande, la inflación y precios de energía al alza, las elecciones en Alemania y casi más importante que todo lo demás, los difíciles avances fiscales en EEUU junto con los cambios en la dialéctica de los bancos centrales. Todo lo referente a la pandemia y las vacunaciones fue quedando relegado temporalmente a un discreto segundo plano para volver a despertar con Omicron en el cuarto trimestre.

Pronto al inicio del verano quedó claro que los asuntos presupuestarios en EE.UU. iban a ser objeto de un avance lento, interrumpido además por las vacaciones típicas del periodo. Esto hizo que durante el trimestre se lograra poco más que un acuerdo de ampliación del plan de infraestructuras de $550 mil millones hasta un total de $1 billón. La corriente de datos y encuestas empresariales fue positiva, pero algo atenuada, entre otras razones por la variante delta. Por un lapso breve, debido a un dato flojo de empleo en EE.UU. y a la barrera de dificultades en los acuerdos fiscales, reinó cierto temor por el crecimiento con posible vuelta atrás en el ciclo. Los comparables adversos y el impacto de cuellos de botella en la producción industrial global cumplieron también un papel, aunque finalmente esta percepción se probó pasajera. Sin duda, la gran protagonista fue la inflación, cuyas tasas interanuales se estabilizaron ligeramente por encima del 5% en EE.UU. hasta que retomaron la senda alcista al final del trimestre.

La Fed dio comienzo al periodo discutiendo la reducción de compras de activos, mientras que el BCE, mucho más lento, aseguró que mantendría las medidas de emergencia, aunque la inflación sobrepasara el 2%. Posteriormente, en Jackson Hole, la Fed dio un giro a más laxitud, insistiendo en la transitoriedad de la inflación y confirmando que la reducción de compras comenzaría en 2021, dejando las subidas de tipos condicionadas al empleo, que todavía no había visto mermada su prioridad. Por su parte el BCE se alzó, por poco tiempo, con discurso algo más restrictivo reconociendo mejoras inesperadas en varios frentes. Sería al final del trimestre, con los elevados registros de inflación, cuando se produciría el viraje definitivo de la Fed hacia el adelantamiento del tensionamiento futuro de los tipos y la aceleración de las reducciones de compras mientras que el BCE optó por recular, quedando varado en un discurso perma-laxo y blindado frente a la evolución de los precios.

El cuarto trimestre de 2021 fue, en cuanto a los datos macro, una continuación de los meses anteriores con evolución aceptable de las cifras de crecimiento y con las tasas interanuales de los precios en ascenso para casi rozar el 7% en noviembre. Las principales novedades vinieron por un lado de las negociaciones sobre el gasto en EEUU, el discurso de las autoridades monetarias y finalmente por la variante Omicron más contagiosa pero menos grave que las anteriores.

En lo correspondiente al ámbito fiscal, y tras arduas negociaciones, se liberaron las incertidumbres del techo de deuda y la financiación del gobierno americano en el primer caso hasta 2023 y en el segundo hasta febrero de 2022. Adicionalmente, el acuerdo del plan de infraestructuras ($1 Billón) se aprobó en ley por ambos partidos mientras que el plan de $1,75 billones obtuvo el visto bueno del Congreso pero quedó pendiente de que se ultimaran detalles en el Senado por desacuerdos entre los propios demócratas. Los bancos centrales fueron los protagonistas en esta ocasión.

El BCE fue el primero en cambiar su visión reduciendo la temporalidad esperada de la inflación y admitiendo un flagrante riesgo al alza. Esto lo hizo al tiempo que luchaba contra las expectativas de subidas de tipos que el mercado localizaba en 2022 y que la autoridad monetaria tildaba de inconsistentes al contrastarlas con sus predicciones y orientación de cara al futuro. Eso sí, dejó abierta la posibilidad de reconfiguración de los mecanismos de compras, así como la intención de ser flexible para no pecar ni de inacción ni sobrerreacción. La Fed dio su vuelco definitivo eliminando la calificación de transitoriedad de la inflación coincidiendo con el renombramiento de Powell, que se comprometió a trabajar contra los precios y apuntó claramente su nueva prioridad. Además de esto, se potenciaron las reducciones de los programas de compra de activos hasta $30.000 M al mes, que ahora concluirían hacia marzo del año siguiente. Finalmente, se abrió la posibilidad de que en 2022 hubiera hasta tres subidas de tipos, aunque eso sí, condicionadas a la evolución de los precios y las nuevas variantes de la pandemia.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 logró un 26,9%, a pesar de los rebrotes de volatilidad del periodo, mientras que el Eurostoxx50 acumuló un 21%. El recorrido de los tipos a 10 años fue claramente alcista pero engañoso. Esto se debió a que hubo varios movimientos muy significativos de ida y vuelta poco perceptibles si solo tenemos en cuenta que el americano terminó el periodo en 1,51% vs 0,91% de comienzo, mientras que el alemán acabó en -0,17% tras empezar en -0,57%. En cuanto al oro, consiguió un -3.6% hasta alcanzar 1829 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado sin dirección. El USD/EUR pasó de 1,221 a 1,137, dando lugar a una apreciación del dólar en la que primó principalmente la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales, en la que la Fed quedaba en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE con un trasfondo de inflación alcista.

La exposición media del fondo a renta variable durante el año ha permanecido estable en el entorno del 33% respecto su nivel neutral del 35%. A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo del binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. Para ello, se implementaron estrategias de opciones (put spreads) en Eurostoxx50 y SP500, con el objetivo de proteger el fondo ante caídas durante los meses de verano, así como cubrir los riesgos de la variante Omicron en la parte final del ejercicio. En este sentido para proteger la cartera del riesgo del coronavirus en la parte final del periodo se procedió además a la venta de futuros de Eurostoxx50. En las últimas semanas del año se compraron estructuras de opciones de protección en diferentes índices de renta variable ante la previsión de un inicio de año 2022 más volátil en los activos de riesgo.

Durante todo el año mantuvimos una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el ejercicio se ha sobreponderado la renta variable europea (no euro) frente a la renta variable zona euro, y se ha incrementado la ponderación de la renta variable de EE.UU. en el segmento de renta variable. En cuanto a la diversificación sectorial, durante el ejercicio se realizaron apuestas tácticas en los sectoriales europeos de aseguradoras y de utilities (eléctricas).

Respecto a la renta fija, hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral del índice de referencia cerrando el año con una duración de 2,8 años. La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio ha sido del 44,3%, acabando el año con un peso en Renta Fija del 41,8% (por debajo del nivel neutral del 60%). Durante 2021 se ha gestionado activamente la duración del fondo pese a mantener su sesgo corto respecto al índice de referencia, ya que consideramos que las bajas rentabilidades no resultaban atractivas. Dentro del segmento de renta fija gubernamental, en España partíamos de una sobreponderación respecto a la referencia que fuimos reduciendo a lo largo del año. En el caso de Italia aprovechamos el repunte de rentabilidades para neutralizar a lo largo del segundo semestre. Por otro lado, en crédito también hemos mantenido un posicionamiento por debajo del índice de referencia, ya que el recorrido a la baja de los spreads de crédito a nivel agregado (especialmente en el segmento de grado de inversión) parece limitado. La estrategia se ha centrado en aprovechar oportunidades en nichos de mercado y en activos con mayor devengo de cupón. Así, en la segunda mitad del ejercicio hemos sobreponderado la renta fija de alto rendimiento (High Yield). Esto se ha visto compensado con un incremento de la tesorería en el último trimestre, que ha cerrado el ejercicio en el 26,4%, (siendo su nivel neutral el 5%).

Respecto a la inversión Alternativa la exposición media durante el año se ha mantenido estable en el entorno del 1%.

El fondo Fonditel Albatros obtuvo una rentabilidad de 6,19% para la clase A, del 7,64% para la clase B, y del 6,48% para la clase C, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 243,9 millones de euros aproximadamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 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 2021

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

Fonditel Albatros F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, S.A, en fecha 25 de febrero de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Fonditel Albatros FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

FIRMANTES:

Dª MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta

D. FERNANDO AITOR AGUADO CARRANZA
Consejero

Dª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera