

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2017

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** n.d.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.Fonditel.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Calle PEDRO TEIXEIRA, 8. Madrid

Correo Electrónico

gestion@fonditel.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,31	0,87	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,03	0,01	0,01	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	1.722.014,90	1.724.557,47	86	86	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	2.522.785,40	2.522.785,40	27	27	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	13.853	13.787	19.377	19.896
CLASE B	EUR	20.475	20.098	14.419	13.961

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE A	EUR	8,0445	7,9509	7,9099	7,8430
CLASE B	EUR	8,1162	8,0072	7,9445	7,8566

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,25	0,01	0,26	0,75	0,03	0,78	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,18	0,03	0,21	0,52	0,08	0,60	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Rentabilidad IIC	1,18	0,43	0,16	0,58	-0,33	0,52	0,85	6,02	4,60

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,17	06-07-2017	-0,25	29-06-2017	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,19	12-07-2017	0,28	24-04-2017	0,53	22-01-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,06	1,01	1,21	0,93	1,49	1,87	2,72	2,42	4,31
Ibex-35	12,45	11,95	13,87	11,44	14,36	25,83	21,96	18,45	27,87
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,25	0,50	2,48
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,97	1,97	2,01	2,31	2,37	2,37	2,45	2,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,32	0,33	0,31	0,31	1,24	1,25	1,22	

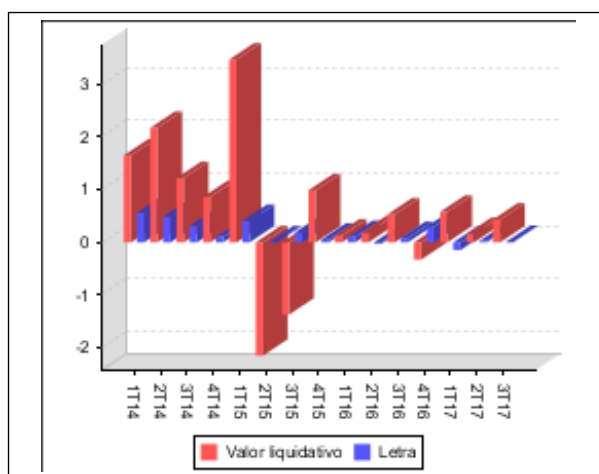
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 09/07/2010 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,36	0,49	0,23	0,64	-0,25	0,79	1,12	6,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,16	06-07-2017	-0,24	29-06-2017	-0,60	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	12-07-2017	0,28	24-04-2017	0,51	22-01-2015

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,03	0,99	1,18	0,91	1,43	1,84	2,65	2,35	
Ibex-35	12,45	11,95	13,87	11,44	14,36	25,83	21,96	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,68	1,12	0,39	0,15	0,39	0,71	0,25	0,50	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,62	1,62	1,66	1,73	1,77	1,77	1,94	1,47	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

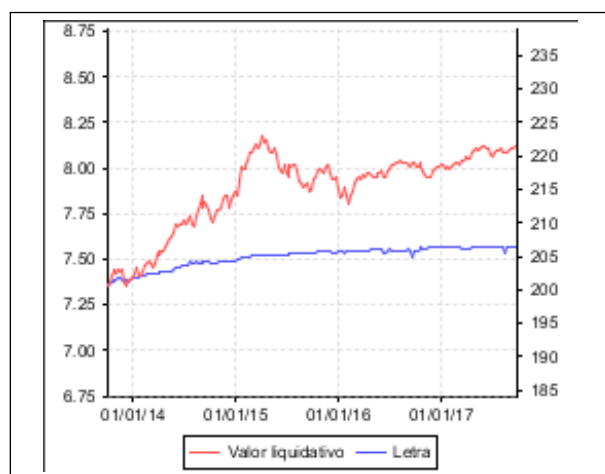
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,24	0,25	0,24	0,23	0,94	0,95	0,92	

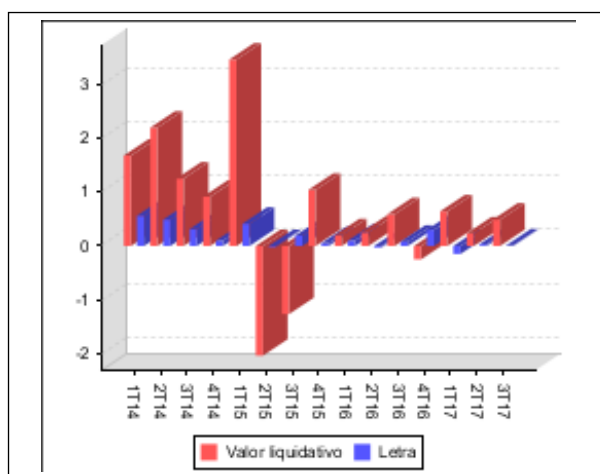
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 09/07/2010 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	8.094	155	-0,12
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	34.255	113	0,47
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	4.408	148	-1,39
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	252.120	513	1,10
Global	0	0	0,00
Total fondos	298.877	929	0,95

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	33.094	96,41	32.335	94,58
* Cartera interior	10.670	31,08	11.471	33,55
* Cartera exterior	22.457	65,42	20.858	61,01
* Intereses de la cartera de inversión	-32	-0,09	6	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.253	3,65	1.625	4,75
(+/-) RESTO	-18	-0,05	228	0,67
TOTAL PATRIMONIO	34.328	100,00 %	34.188	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.188	34.135	33.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,06	-0,04	0,02	37,46
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,45	0,19	1,29	137,09
(+) Rendimientos de gestión	0,73	0,45	2,07	64,83
+ Intereses	0,04	0,05	0,14	-10,28
+ Dividendos	0,26	0,11	0,52	144,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,24	-0,51	-1,01	-53,82
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,01	0,25	-126,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,32	0,98	1,35	-67,05
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,40	-0,07	1,02	-696,15
± Otros resultados	-0,05	-0,12	-0,20	-56,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,26	-0,79	7,85
- Comisión de gestión	-0,23	-0,21	-0,67	6,93
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-13,00
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,47
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	114,44
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-32,23
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-32,23
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.328	34.188	34.328	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

3. Inversiones financieras

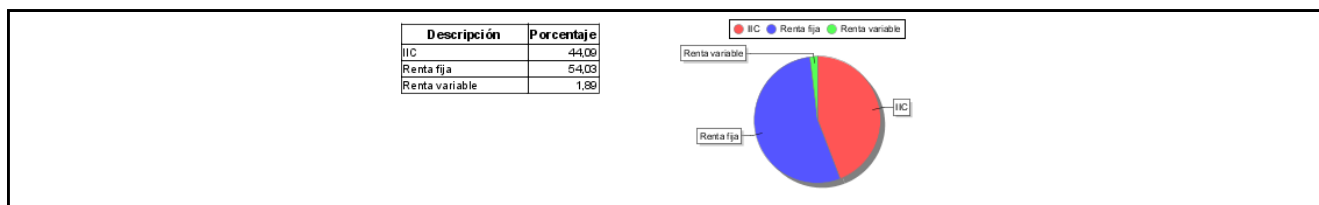
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.399	27,39	10.213	29,87
TOTAL RENTA FIJA	9.399	27,39	10.213	29,87
TOTAL RV COTIZADA	624	1,83	625	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE	624	1,83	625	1,84
TOTAL IIC	648	1,89	628	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.672	31,11	11.466	33,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.489	24,73	8.246	24,11
TOTAL RENTA FIJA	8.489	24,73	8.246	24,11
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	13.949	40,62	12.613	36,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.438	65,35	20.859	61,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	33.110	96,46	32.325	94,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
OPCION SX5E 10,00 15/12/2017	Compra de opciones 'call'	399	Inversión
OPCION S P 500 100,00 16/03/2018	Compra de opciones 'call'	1.122	Inversión
OPCION S P 500 100,00 20/10/2017	Compra de opciones 'put'	205	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/12/2017	Compra de opciones 'put'	704	Inversión
OPCION S P 500 10000,00 15/12/2017	Compra de opciones 'put'	813	Inversión
Total subyacente renta variable		3242	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		3242	
Total subyacente renta fija		0	
OPCION IDJEURSTBAN 50,00 15/12/2017	Emisión de opciones 'call'	428	Inversión
OPCION S P 500 10000,00 15/12/2017	Emisión de opciones 'put'	745	Inversión
OPCION S P 500 100,00 20/10/2017	Emisión de opciones 'put'	199	Inversión
OPCION SX5E 10,00 15/12/2017	Emisión de opciones 'put'	630	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO IDJEURSTBAN 50,00 15/12/2017	Futuros comprados	378	Inversión
FUTURO TOPIX 10000,00 07/12/2017	Futuros comprados	119	Inversión
FUTURO UKX 10,00 15/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	251	Inversión
FUTURO S P 500 50,00 15/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	524	Inversión
FUTURO SWISS M. 10,00 15/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	79	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 15/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	736	Inversión
FUTURO IBEX 35 10,00 20/10/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	516	Inversión
Total subyacente renta variable		4605	
FUTURO EURO 125000,00 18/12/2017	Futuros y operaciones a plazo de venta	5.054	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		5054	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		9660	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha 30 de septiembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 28.241.148,35 euros que representa un porcentaje del 82,27% del patrimonio del fondo.

H) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre del año ha sido positivo para los activos de riesgo a nivel global. La renta variable obtuvo un comportamiento al alza durante los tres meses en las diferentes geografías. Tanto US como Europa, Japón y Emergentes cerraron en verde el trimestre. También destaca el comportamiento de las materias primas que mostraron una apreciación desde el sector energético (petróleo) hasta el sector industrial (acero, cobre?). Los activos que más se revalorizaron durante el tercer trimestre fueron las bolsas emergentes. La Renta fija en líneas generales también ha tenido una buena evolución. Más concretamente el mes de julio fue un mes positivo para los activos de riesgo a nivel global sustentados por los datos de crecimiento y las inflaciones bajas. El índice S P 500 marco nuevos máximos históricos superando los 2400 puntos. En renta fija, los bonos corporativos lo hicieron mejor que los soberanos en un entorno favorable al riesgo en el que se contrajeron las primas de riesgo como el spread crediticio. El mes de agosto terminó tranquilo para los activos de riesgos a pesar de los acontecimientos geopolíticos sucedidos, cerrando plano la renta variable a nivel global. En cuanto a la renta fija continuó el descenso de la rentabilidad. Las materias primas como el Brent se revalorizaron. El mes de septiembre continuó la corriente positiva de los datos económicos y fue un mes bueno para los activos de riesgo. El único dato negativo fue la rebaja del rating crediticio por parte de S P global a China desde AA- a A+.

Con respecto a la economía durante el trimestre se ha mantenido la corriente positiva de datos económicos y ha confirmado la continuidad del ciclo alcista a nivel global con un crecimiento anual que se estima rondará el 3.4% para el 2017. En este entorno, la revisión de las estimaciones de beneficios futuros se mantiene también alcista, con crecimientos esperados para Europa de doble dígito en el año 2017. En el plano político se ha producido un incremento de tensión geopolítica en Corea del Norte tras las pruebas nucleares realizadas por dicho país. En Europa resaltar únicamente dos cuestiones, la división que se ha producido en Reino Unido a razón del Brexit y el desafío secesionista en España.

Los bancos centrales durante el tercer trimestre siguieron su hoja de ruta. Durante los dos primeros meses no ofrecieron ninguna novedad y mantuvieron sus políticas monetarias respectivamente. En los distintos eventos no se produjo novedad alguna. La Reserva Federal ha continuado la normalización de los tipos dejando entrever que a finales de año subirán 25 puntos básicos, y mandado un mensaje algo más agresivo en cuanto a subidas de tipos. Así mismo ha comenzado a reducir su balance con una disminución de 10 bn mensuales. Por su parte el Banco Central Europeo sigue con su discurso

proclive a la relajación monetaria. Mario Draghi en su comparecencia de Jackson Hole no habló sobre la posibilidad de que se retirase la expansión cuantitativa. El Banco de Japón por su parte también dejó inalterada su política monetaria.

En conclusión, el tercer trimestre ha vuelto a poner de manifiesto que el mercado es capaz de superar con solvencia los riesgos que a priori se anticipaban como potencialmente negativos. Esta fortaleza se produce en un contexto de mejora tanto del ciclo económico global como de los resultados empresariales, que a día de hoy dan un apoyo fundamental a los activos de riesgo. A pesar de la fortaleza a corto plazo, el escenario al que asignamos más probabilidad sigue siendo uno de inflaciones y crecimientos moderados en un entorno en el que el ciclo está ya maduro en Estados Unidos, y en el que los Bancos Centrales están virando gradualmente hacia políticas monetarias más restrictivas, por lo que aunque no se justifique una posición defensiva a corto plazo, sigue siendo necesaria la cautela a medio plazo.

En este entorno complejo, hemos decidido gestionar Fonditel Renta Fija Mixta de forma activa con un sesgo moderadamente conservador. Ante la inercia positiva de los mercados y su capacidad de resistencia ante los shocks negativos, pensamos que tampoco se justifica una posición demasiado defensiva en Renta Variable y en general activos de riesgo. Respecto a la Renta Fija, los tipos de interés todavía en niveles reducidos y el riesgo de un repunte de la inflación nos hacen ser conservadores en este activo, favoreciendo duraciones cortas.

El fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional es un fondo de inversión que invierte tanto en Renta Variable como en Renta Fija globales, siendo el máximo permitido de exposición a la Renta Variable del 30%. En este sentido, en la cartera del fondo, la posición de Renta Variable durante este trimestre, ha aumentado del 12.7% al 14.2 %. En términos sectoriales, seguimos sobreponderados en el sectorial bancario, y en el transcurso del trimestre se han ido superponiendo apuestas tácticas con un incremento de la exposición. Así como una apuesta táctica de spread sobre la volatilidad cotizada en los vencimientos de diciembre que nos ofrece protección. Desde el punto de vista geográfico, dentro de la cartera de renta variable, el peso de la posición en Europa aumenta del 56% al 62%, en EE.UU baja desde el 21% hasta el 17%, en Japón baja desde el 14% hasta el 12%, y en emergentes baja ligeramente desde el 10% al 9%. En Renta Fija, la posición agregada aumenta de un 46.8% a un 50.0% aumentando ligeramente la duración de la cartera, que ha pasado del 2.7 a 2.9 años. En este entorno de tipos hemos tratado de aprovechar los movimientos en las tires de los bonos reduciendo la duración cuando ésta se situaba en la parte baja del rango e incrementándola cuando alcanzaba la parte alta. Estructuralmente continuamos con una duración baja, inferior a la marcada por el benchmark del fondo, con una preferencia por crédito corporativo donde aún vemos valor especialmente en el sector financiero.

Al final del periodo no existen ni inversiones en materias primas ni en activos alternativos. El resto del patrimonio del fondo, estaba invertido principalmente activos monetarios de corto plazo o en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente. Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

Las rentabilidades acumuladas en el trimestre para los distintos activos fueron:

RV USA: +5.20%; RV Europa: 3.08%; RV Esp: -1.62%; RV Jpn: +4.67%; RV.EmUSD: +9.13%

RF Esp 10a: 1.65% (-10.70pb); RF Alem 10a: 0.46% (-1.1pb); RF USA 10a: 2.36% (-5.52pb)

Bonos Corporativos IG Eur: +1.09%; Bonos Corporativos HY Eur: +1.58%

EUR/USD: +2.65%; EUR/GBP: +1.93%; USD/JPY: +0.27%; Oro: +3.10%; Brent: +16.24%

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el periodo por el Fonditel Renta Fija Mixta Internacional ha sido de un +0.43% en la clase A, y un +0.49% en la clase B. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por el Índice Eonia de Capitalización durante el mismo periodo que se situaba en un 0%. El patrimonio del fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se situó a fin del periodo en 13.8 millones de euros en la clase A, y de 20,5 millones en la clase B.

La rentabilidad de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se compara con la del resto de fondos de la gestora. Un fondo de más riesgo como Fonditel Lince obtuvo un resultado trimestral de un -1.72% en la clase A, un -1.37% en la clase B, y un -1.62% en la Clase C, mientras que la rentabilidad de Fonditel Smart Beta durante el periodo ha sido de un -0.37% en la clase A, un -0.11% en la clase B, y un -0.28% en la clase C. Fonditel Albatros dio una rentabilidad de un +1.12% en la clase A, un +1.44% en la clase B, y un +1.19% en la clase C, mientras que Fonditel Dinero (el más conservador del grupo

que invierte sólo en activos monetarios de corto plazo) ofreció una rentabilidad en el mismo período de un -0.12%.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 113 partícipes, igual número que en el periodo anterior.

En lo que respecta a las inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, a final del periodo no se mantenían inversiones en estos activos.

Al final del trimestre, el fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 42.52 % y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por i-Shares, Principal, Vanguard?

En lo que respecta al riesgo, la cartera se ha movido en niveles moderados, en este sentido la volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 1.01% en la clase A, y de 0.99% en la clase B, inferiores a las del periodo anterior. Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 11.00%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del trimestre, el grado de cobertura de divisa alcanza el 13.03%.

Además, hay que destacar que el ratio de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo en el periodo fue de un 0.29% del patrimonio para la Clase A, y un 0.21% para la clase B. El ratio de gastos directos más indirectos o ?sintético? (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue de un 0.32% del patrimonio para la Clase A, y de 0.24% para la Clase B. La comisión de gestión sobre resultados del fondo es del 0,01% para la clase A y 0,03% para la clase B.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio?) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

En el cuarto trimestre de 2017 nuestro escenario sigue siendo el de un mercado soportado por fundamentales (crecimiento económico global y resultados empresariales del 3T positivos). Aun así se prevé que se produzca una pequeña debilidad en los datos. En este entorno que seguirá siendo complicado, la gestión del fondo continuará siendo activa, con el objetivo de aprovechar la inercia positiva de los mercados en términos de rentabilidades, pero siempre gestionando el riesgo ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas o de cualquier otro shock externo.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2027-10-31	EUR	493	1,44	0	0,00
ES00000127H7 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2020-07-30	EUR	460	1,34	460	1,34
ES00000126B2 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-10-31	EUR	464	1,35	461	1,35
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.417	4,13	921	2,69
ES00000121A5 - BONOS DEL ESTADO EM. 19/02/0 2018-07-30	EUR	169	0,49	169	0,50
ES0L01707147 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-07-14	EUR	0	0,00	400	1,17
ES0L01708186 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-08-18	EUR	0	0,00	300	0,88
ES0L01710133 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-10-13	EUR	500	1,46	501	1,46
ES0L01712089 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-12-08	EUR	1.001	2,92	1.002	2,93
ES0L01801197 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-01-19	EUR	1.001	2,92	1.002	2,93
ES0L01802161 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-02-16	EUR	1.002	2,92	1.002	2,93
ES0L01803094 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-03-09	EUR	1.202	3,50	1.203	3,52
ES0L01804068 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-04-06	EUR	1.202	3,50	1.203	3,52
ES0L01805115 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-05-11	EUR	1.002	2,92	1.003	2,93
ES0L01806154 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-06-15	EUR	501	1,46	1.004	2,94
ES0L01807137 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2018-07-13	EUR	401	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.982	23,26	8.789	25,71
ES0378641197 - BONOS FADE VTO 17/09/2017 CU 2017-09-17	EUR	0	0,00	502	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	502	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.399	27,39	10.213	29,87
TOTAL RENTA FIJA		9.399	27,39	10.213	29,87
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA, S.A.	EUR	7	0,02	8	0,02
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	21	0,06	17	0,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	13	0,04	14	0,04
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS DE COMU	EUR	9	0,03	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	53	0,15	51	0,15
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	53	0,15	44	0,13
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	24	0,07	25	0,07
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPAÑOL, S.A. S	EUR	9	0,03	16	0,05
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	28	0,08	27	0,08
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	20	0,06	10	0,03
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	5	0,02	0	0,00
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	20	0,06	26	0,08
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	13	0,04	14	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	0	0,00	12	0,04
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	34	0,10	35	0,10
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA, S.A.	EUR	4	0,01	4	0,01
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	13	0,04	20	0,06
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP AUTOMOCION, S.A.,	EUR	20	0,06	21	0,06
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	13	0,04	14	0,04
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	19	0,05	20	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	38	0,11	40	0,12
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	25	0,07	28	0,08
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	8	0,02	9	0,03
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	17	0,05	26	0,08
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	23	0,07	23	0,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	20	0,06	17	0,05
ES0143416115 - ACCIONES SIEMENS GAMESA RENEWABLE ENERGY, S.A.	EUR	9	0,03	0	0,00
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	101	0,29	99	0,29
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS, S.A.	EUR	7	0,02	4	0,01
ES06670509B5 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE CONSTRUCCION Y SERVIC	EUR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		624	1,83	625	1,84
TOTAL RENTA VARIABLE		624	1,83	625	1,84
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE, SICAV, S.A.	EUR	648	1,89	628	1,84
TOTAL IIC		648	1,89	628	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.672	31,11	11.466	33,55
DE0001141679 - BONOS BUNDES OBLIGATION VTO 1 2018-10-12	EUR	257	0,75	257	0,75
FR0011708080 - BONOS FRANCE (GOVT OF) VTO 2 2019-05-25	EUR	549	1,60	548	1,60
FR0012968337 - BONOS FRANCE (GOVT OF) VTO 2 2020-11-25	EUR	1.177	3,43	1.174	3,43
DE0001135440 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DE 2021-07-04	EUR	325	0,95	324	0,95
DE0001102374 - OBLIGACIONES BUNDESREPUB. DE 2025-02-15	EUR	207	0,60	206	0,60
IT0004634132 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2021-03-01	EUR	448	1,30	0	0,00
IT0005001547 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2024-09-01	EUR	348	1,02	346	1,01
FR0012938116 - OBLIGACIONES FRANCE (GOVT OF 2025-11-25	EUR	554	1,61	551	1,61
US912828SH49 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2019-02-28	USD	1.565	4,56	1.619	4,74
US912828SF82 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2022-02-15	USD	966	2,82	998	2,92

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		6.397	18,64	6.023	17,61
IT0004361041 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2018-08-01	EUR	129	0,37	129	0,38
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		129	0,37	129	0,38
XS1644451434 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2021-07-30	EUR	400	1,16	0	0,00
XS1385935769 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2019-04-03	EUR	203	0,59	203	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		602	1,75	203	0,59
XS1180277524 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2017-12-15	EUR	805	2,35	806	2,36
XS1394094004 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2018-09-12	EUR	251	0,73	251	0,73
XS1264601805 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2018-07-30	EUR	305	0,89	305	0,89
XS0530879658 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2017-08-07	EUR	0	0,00	529	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.361	3,97	1.892	5,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		8.489	24,73	8.246	24,11
TOTAL RENTA FIJA		8.489	24,73	8.246	24,11
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
FR0010654913 - PARTICIPACIONES AMUNDI ETF EURO STOXX 50 C	EUR	338	0,99	323	0,95
LU1232062585 - PARTICIPACIONES AZ FUND 1-HYBRID BD-AEURACC	EUR	299	0,87	296	0,87
LU0438017591 - PARTICIPACIONES CLEOME INDEX EUROPE EQUITY	EUR	132	0,38	130	0,38
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-TRACKERS DJ EU STX 50-1C	EUR	835	2,43	356	1,04
US46434G1031 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI EMERGING	USD	90	0,26	86	0,25
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GOV BOND	EUR	875	2,55	900	2,63
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BND	EUR	2.630	7,66	2.622	7,67
DE0005933956 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO STOXX 50 DE	EUR	327	0,95	318	0,93
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	1.068	3,11	1.087	3,18
US4642882579 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI ACWI INDEX FUND	USD	213	0,62	210	0,61
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI JPN MONTH EU HD	EUR	288	0,84	277	0,81
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ISHARES S P 500 B ACC	USD	66	0,19	66	0,19
DE0002635307 - PARTICIPACIONES ISHARES STOXX EUROPE 600 DE EX	EUR	255	0,74	252	0,74
FR0010737544 - PARTICIPACIONES LYXOR EURO CORPORATE BOND UCIT	EUR	1.889	5,50	1.118	3,27
FR0011475078 - PARTICIPACIONES LYXOR JAPAN TOPIX DR UCITS ETF	EUR	193	0,56	187	0,55
FR0010315770 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD	EUR	150	0,44	150	0,44
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Lyxor EURO STOXX 50 DR UCIT	EUR	312	0,91	307	0,90
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NEUBERGER COR HY B-EUR I2 AC	EUR	404	1,18	399	1,17
LU0188800162 - PARTICIPACIONES PICTET-EUROPE INDEX-I??	EUR	133	0,39	130	0,38
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL-PREF SECUR-H I?? AC	EUR	1.141	3,32	1.131	3,31
LU0622664224 - PARTICIPACIONES ROBECO FINANCIAL INST BD-IH	EUR	461	1,34	451	1,32
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES SOURCE S P 500 UCITS ETF	USD	298	0,87	296	0,87
LU0147308422 - PARTICIPACIONES UBS ETF MSCI EMU UCITS A	EUR	315	0,92	309	0,90
IE0007987708 - PARTICIPACIONES VANGUARD EURO STK-B INS ??	EUR	355	1,03	346	1,01
US9220428588 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	USD	346	1,01	335	0,98
US9229083632 - PARTICIPACIONES VANGUARD S P 500 ETF	USD	295	0,86	293	0,86
US9220427424 - PARTICIPACIONES VANGUARD TOT WORLD STK INDEX-ETF	USD	241	0,70	238	0,70
TOTAL IIC		13.949	40,62	12.613	36,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.438	65,35	20.859	61,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		33.110	96,46	32.325	94,57

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un % de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.