

FONDITEL RENTA FIJA CORTO PLAZO, FI

Nº Registro CNMV: 3722

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

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

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

RD. De la Comunicación , S/N
28050 - Madrid
917040401

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: 22/12/2006

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro Corto Plazo

Perfil de Riesgo: 1 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte en activos de renta fija pública y privada a corto plazo de la zona Euro. La duración media de la cartera será igual o inferior a seis meses.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,49	0,56	1,05	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,06	-0,42	-0,24	-0,48

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.777.511,25	1.717.344,94
Nº de Partícipes	112	108
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.251	4,6421
2021	7.314	4,6780
2020	7.766	4,7114
2019	5.377	4,7341

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,05	0,00	0,05	0,10	0,00	0,10	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,77	0,20	-0,41	-0,36	-0,20	-0,71	-0,48		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,05	28-10-2022	-0,07	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,06	22-12-2022	0,06	28-09-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,26	0,33	0,32	0,23	0,10	0,06	0,15		
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22	34,16		
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,21	0,36	0,20	0,15	0,06	0,24		
INDICE FRFCP ESTRON Index	0,03	0,03	0,02	0,01	0,01	0,02	0,01		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	0,17	0,17	0,15	0,13	0,11	0,11	0,10		

(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.

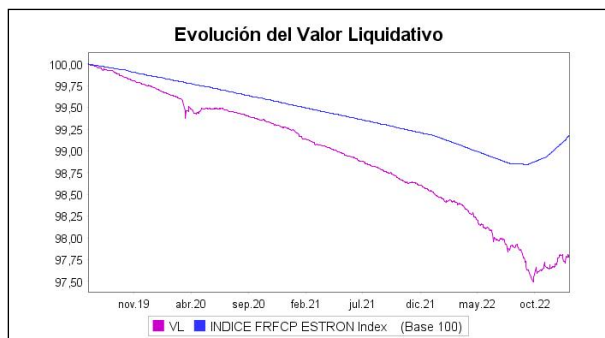
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,20	0,05	0,05	0,05	0,05	0,21	0,21	0,22	0,23

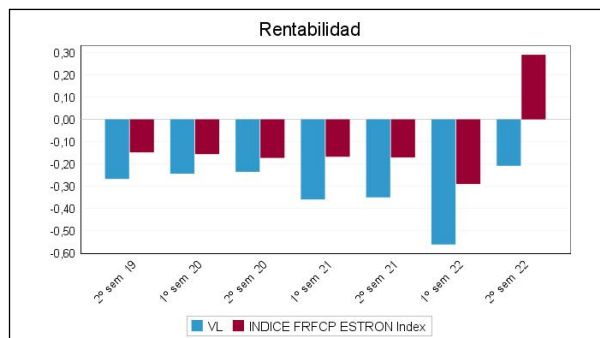
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



N/D "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 Semestral media**
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	41.515	111	-2,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	216.618	255	-2,60
Renta Variable Euro	3.182	187	0,44
Renta Variable Internacional	21.077	267	-1,42
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.151	112	-0,21
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	290.543	932	-2,33

*Medias.

**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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.749	93,92	7.330	91,75
* Cartera interior	1.335	16,18	1.353	16,94
* Cartera exterior	6.404	77,61	5.990	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	10	0,12	-13	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	509	6,17	662	8,29
(+/-) RESTO	-6	-0,07	-4	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	8.251	100,00 %	7.989	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)	7.989	7.314	7.314	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,43	9,61	12,76	-61,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,20	-0,56	-0,75	-60,41
(+) Rendimientos de gestión	-0,10	-0,44	-0,53	-75,16
+ Intereses	0,11	-0,22	-0,09	-155,44
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,20	-0,21	-0,41	1,26
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,00	-0,02	1.121,30
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,01	-0,01	-135,17
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,10	-0,12	-0,22	-6,57
- Comisión de gestión	-0,05	-0,05	-0,10	11,14
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,03	11,12
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-28,59
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-0,62
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.251	7.989	8.251	

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

3. Inversiones financieras

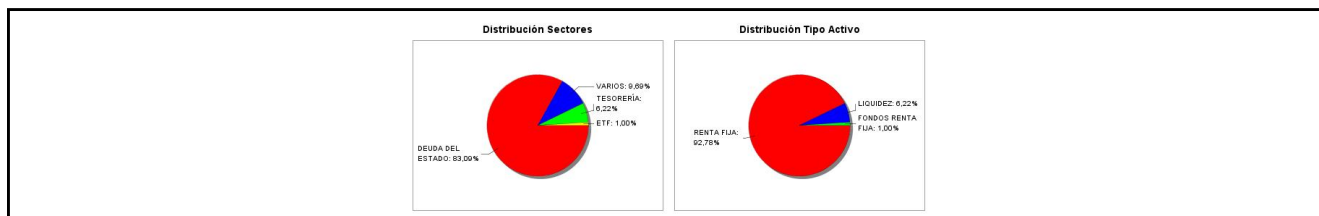
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.335	16,17	1.353	16,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.335	16,17	1.353	16,93
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.335	16,17	1.353	16,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.321	76,61	5.908	73,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.321	76,61	5.908	73,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	82	1,00	82	1,03
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.404	77,61	5.990	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.738	93,78	7.343	91,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% 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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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
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 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.186.646,68 euros que representa un porcentaje del 38,62 % del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El segundo semestre fue una historia de dos mitades diferenciadas. Si el tercer trimestre fue objeto de tipos al alza en la renta fija y correcciones en la variable, el cuarto presencié un agotamiento y consecuente reversión en tipos con una estabilización de los activos de riesgo. La excepción fue quizá el conjunto de materias primas y más acusadamente el crudo, que mantuvo su dirección progresiva a la baja a pesar del conflicto armado y los intentos de la OPEC+ de tomar posturas inclinadas a los recortes de producción. Estas evoluciones fueron esencialmente resultado de la combinación de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales con un trasfondo inflacionista y de empleo todavía fuerte. El factor diferencial fue el grado de incertidumbre en cuanto a la proximidad y nivel de los tipos terminales, siendo el cuarto trimestre cuando se empezó a intuir la posibilidad de un final cercano tras las primeras correcciones significativas en la inflación americana.

En cuanto a las novedades fiscales, en el verano hubo un acuerdo por sorpresa en EE.UU. entre senadores republicanos y demócratas que resultó en un plan de gasto de \$433.000M destinado a la energía, clima y cuestiones sanitarias que iría apuntalado por un programa de ingresos de \$451.000M. Posteriormente, Alemania aprobaría rebajas de impuestos para 2023 y ayudas para hacer frente a la inflación por €10.000M, con otro apoyo adicional de €200.000M para poner tope a los precios del gas. El Reino Unido comunicó un mini presupuesto de £160.000M en 5 años con rebajas de impuestos y subsidios de energía que no fue acompañado por un proyecto de reducción de deuda, provocando una fuerte reacción en

el mercado que obligó al BoE a intervenir. Durante el último trimestre Japón desveló un programa de gasto del 4% del PIB (mucho más si se incluyeran ayuntamientos y otras partidas) mientras que Reino Unido revertía por completo el plan anterior hasta hacerlo restrictivo en vez de expansivo en un 2,1% del PIB que aplicaría a partir del 2027.

Los datos macro decayeron algo, dando lugar a una percepción de debilidad cíclica hasta finales de julio para posteriormente repuntar. Lo más destacado fue el segundo dato consecutivo de PIB en EE.UU. en negativo, debido principalmente a efectos no habituales, pero con trasfondo de empleo todavía fuerte. Aunque la debilidad relativa de Europa no fue muy marcada, a medida que cerraba el año empezó a ser una opinión extendida que la recesión podría estar ya en curso. Esto no sólo no se llegó a constatar, sino que estaba en disonancia con los mensajes que dio el BCE. La inflación fue al alza globalmente con amagos de que el máximo podría estar cerca de quedar atrás, algo que se confirmó al corregir significativamente la tasa americana en la recta final del año.

Los precios fueron el gran determinante de la política monetaria durante todo el semestre. La Fed subió tipos 275pb hasta el rango 4,25%-4,50% y dejó claro su empeño en la lucha contra la inflación asumiendo que habría un coste en términos de empleo y actividad. Su máximo interés sería mantener las condiciones financieras tensas junto con el objetivo de mantener los tipos lo suficientemente restrictivos durante el suficiente tiempo. En su última reunión del año quedó claro que la siguiente subida en Feb'23 sería de 25pb y que el tipo terminal estaba cercano en el tiempo y en la zona del 5.1%. El BCE logró seguir esta estela subiendo tipos 200pb en tres ocasiones. Esto dejó la facilidad de depósito en 2% y el Refi en 2,5%, apuntando que el mercado debería esperar un tipo terminal en la zona del 3,25%. Además, se desmarcó de la Fed al sugerir subidas de tipos de 50pb por un tiempo todavía indefinido.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 logró un 1,43% en el semestre, mientras que el Eurostoxx50 acumuló un 9,81%. El recorrido de los tipos a 10 años fue claramente al alza con el americano terminando el periodo en 3,87% vs 3,01% de comienzo, mientras que el alemán acabó en 2,57% tras empezar en 1,34%. En cuanto al oro, consiguió un 0,93% hasta alcanzar 1.824 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado poco direccional. El USD/EUR pasó de 1,048 a 1,070, dando lugar a una depreciación del dólar que era un movimiento de vuelta tras la fortísima apreciación motivada por la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales, en la que la Fed estuvo en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE pero que se moderó en la última parte del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del segundo semestre, hemos realizado inversiones principalmente en letras italianas y españolas, tratando de obtener una remuneración acorde al perfil de riesgo del fondo.

Al final del semestre, el fondo mantiene un 93% en inversiones en activos monetarios de Gobiernos y un 6% en tesorería. Los activos tienen una vida media de 0,4 años, con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +1.95%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Euro short-term rate (€STR).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido un 0,29% y la acumulada del año un -0,01%.

Las diferencias de rentabilidad respecto al índice de referencia se derivan de la rotación en el fondo de los instrumentos a corto plazo, con las tasas de rentabilidad disponibles en momento de la contratación comparado contra un índice que avanza prácticamente a paso fijo y sin volatilidad.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 8,25 millones de euros frente a 7,31 millones de 2021.

El fondo cuenta con un total de 112 participes frente a 108 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año ha sido un -0,77%.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 0,20% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,20% del patrimonio.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad semestral media ponderada por patrimonio de los fondos gestionados por la gestora:

-2% en fondos de renta fija mixta internacional.

-2,60 en fondos de renta variable mixta internacional.

0,44% en fondos de renta variable euro.

-1,42% en fondos de renta variable internacional.

-0,21% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Fonditel Renta Fija Corto Plazo es un fondo que invierte exclusivamente en activos monetarios y renta fija a corto plazo. La operativa continua del fondo nos ha llevado a renovar vencimientos de manera recurrente, siendo en este periodo mayoritarias las compras en letras españolas e italianas por su perfil de rentabilidad /riesgo.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

No se han utilizado instrumentos de cobertura en el periodo de referencia.

El fondo mantenía una exposición de un 1,00% en otras IIC.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el año ha sido el 0.26%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio 2022 no ha habido valores integrados en la cartera del fondo susceptibles del ejercicio de derechos políticos.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la evolución de los tipos de interés, la clave en el corto plazo sigue siendo la marcha de la inflación. Dentro de la segunda mitad del año, ha sido el último trimestre cuando se ha materializado una mejora global en el campo de la inflación. Todo parece indicar que en Estados Unidos está ya en claro retroceso, y en Europa podría haberse producido el pico en la tasa general, aunque la tasa de inflación subyacente mantiene todavía una inercia positiva que dificulta la rebaja de los tipos finales de los Bancos Centrales, que se ven obligados a continuar con una dura retórica. Lo positivo es que el mercado anticipa que la pausa está cercana en el tiempo. Aun así, el endurecimiento de las condiciones financieras y su decalaje temporal hará difícilmente evitable una recesión que por otra parte no tiene por qué ser profunda ni duradera. Nuestro escenario central sigue siendo una recesión suave que permitirá que la inflación se siga moderando, aunque pensamos que se podría estabilizar en niveles estructuralmente más elevados el año que viene (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el primer trimestre de este año, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses (siempre que la recesión no obligue a bajarlos anticipadamente). La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión la política restrictiva de los Bancos Centrales, sin descartar potenciales riesgos crediticios sistémicos como hemos contemplado ya en Reino Unido en el tercer trimestre.

Estos cambios de política monetaria ya están afectando a los activos de renta fija, especialmente a aquellos con duraciones mayores de 1 año, y los activos de renta fija europea con duraciones menores de 1 año ofrecen ya rentabilidades positivas tras años en negativo. Por todo ello, esperamos una mejora en los resultados del fondo que invertirá principalmente en activos líquidos y seguros, manteniendo un colchón de liquidez para hacer a frente posibles salidas de participes.

10. Detalle de inversiones financieras

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		0	0,00	0	0,00
ES0L02309083 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 1,51 2023-09-08	EUR	636	7,70	0	0,00
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10	EUR	699	8,47	699	8,75
ES0L02209093 - LETRA DEUDA ESTADO ESPAÑOL -0,58 2022-09-09	EUR	0	0,00	654	8,18
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.335	16,17	1.353	16,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.335	16,17	1.353	16,93
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.335	16,17	1.353	16,93
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.335	16,17	1.353	16,93
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14	EUR	728	8,82	0	0,00
IT0005512857 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2,19 2023-04-28	EUR	594	7,20	0	0,00
IT0005505075 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,34 2023-08-14	EUR	686	8,32	0	0,00
IT0005512030 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2,56 2023-10-13	EUR	146	1,77	0	0,00
IT0005508236 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 2,07 2023-09-14	EUR	585	7,10	0	0,00
IT0005500027 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 0,83 2023-07-14	EUR	738	8,94	0	0,00
IT0005497323 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 0,58 2023-06-14	EUR	691	8,37	0	0,00
IT0005456659 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T -0,41 2022-09-14	EUR	0	0,00	601	7,52
IT0005492423 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T -0,31 2022-10-31	EUR	0	0,00	700	8,77
IT0005482929 - BONO BUONI ORDINARI DEL T -0,32 2023-02-14	EUR	650	7,88	649	8,13
IT0005486748 - BONO BUONI POLIENNALI DEL -0,17 2023-03-14	EUR	800	9,69	700	8,76
IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T -0,45 2023-01-13	EUR	703	8,52	701	8,78
IT0005472953 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 2022-12-14	EUR	0	0,00	750	9,39
IT0005466609 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,46 2022-11-14	EUR	0	0,00	501	6,27
IT0005454860 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,52 2022-08-12	EUR	0	0,00	703	8,80
IT0005452252 - RENTA FIJA Rep.de Italia -0,52 2022-07-14	EUR	0	0,00	603	7,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.321	76,61	5.908	73,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.321	76,61	5.908	73,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		6.321	76,61	5.908	73,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultisht I	EUR	82	1,00	82	1,03
TOTAL IIC		82	1,00	82	1,03
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.404	77,61	5.990	74,99
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.738	93,78	7.343	91,92

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos: - Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal: 1.006.209 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 892.107 euros-Remuneración Variable: 214.102 euros (devengo 2021 abonada en 2022) -Número de beneficiarios: 17 y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable: 17 -Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe una remuneración específica ligada a la comisión de gestión variable de los fondos de inversión. -Remuneración desglosada en: -Alta dirección: no existen empleados con categoría de alta dirección. -Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: Existen dos empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, con una retribución total agregada de 226.348 € (desglosada en 162.815 euros de remuneración fija y 63.533 euros de remuneración variable – devengo 2021 abonada en 2022)

2) Contenido cualitativo: Descripción de la política de remuneración de la gestora: Fonditel Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo (evitando el establecimiento de incentivos que impliquen la asunción de riesgos no compatibles con los perfiles de riesgos y las normas de los fondos de inversión gestionados) y compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de los fondos de inversión que gestiona. Dicha política remunerativa consiste para todos los empleados de la entidad en una remuneración fija y una retribución variable. La parte fija toma como referencia el nivel de responsabilidad ejercido y la trayectoria profesional y competencias del empleado. La parte variable se determina por objetivos individuales y colectivos, de área y de grupo, previamente establecidos con un porcentaje mínimo del 12,5% y un máximo del 40%. La citada remuneración variable se establece de forma individualizada conforme a la consecución de los objetivos particulares y de una combinación de indicadores de grupo, con diferentes ponderaciones, vinculados a criterios financieros (como crecimiento de los ingresos y de eficiencia - free cash flow-) y no financieros con una valoración cualitativa (como proyectos estratégicos, automatización y digitalización de procesos y calidad del trabajo). Durante el ejercicio 2022 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora y una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos. No existe desglose o reparto de remuneración en relación con cada fondo gestionado.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total