

FONDITEL EURO HORIZONTE 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5723

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:** Pricewaterhouse
Coopers Auditores, SL

Grupo Gestora: TELEFONICA, S.A. **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: 27/01/2023

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulaciones). El fondo estará invertido, al menos un 50%, en deuda emitida por emisores y mercados de la zona Euro y el porcentaje restante de la OCDE (no emergentes). Al menos, el 80% de la cartera tendrá vencimiento esperado dentro de los seis meses anteriores o posteriores al 31/12/2026.

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	2023	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,98	2,80	1,93	

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	1.324.232,12	1.324.894,76
Nº de Partícipes	124	124
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.311	6,2762
2022		
2021		
2020		

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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		4,37	0,13	0,14					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,36	08-12-2023				
Rentabilidad máxima (%)	0,54	14-12-2023				

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		2,93	3,25	3,24					
Ibex-35		12,11	12,15	10,84					
Letra Tesoro 1 año		0,26	0,20	0,27					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

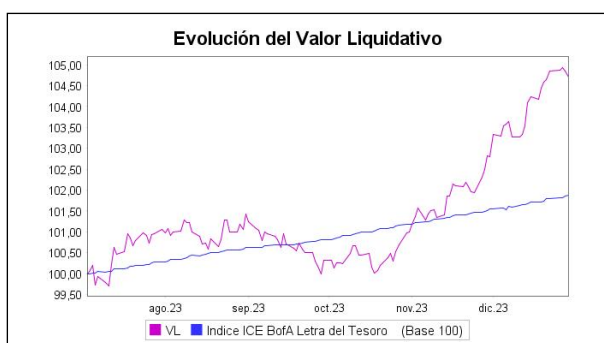
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,19	0,17	0,21	0,18				

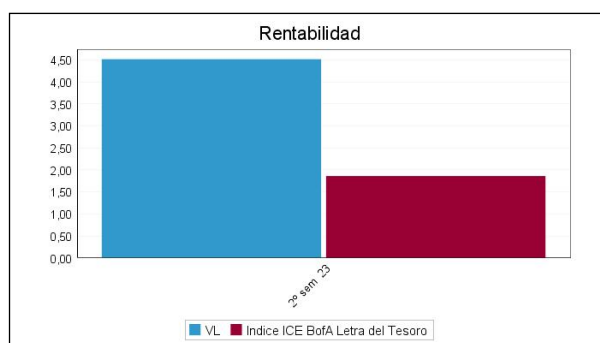
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	8.050	124	4,51
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	42.077	107	3,95
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.422	240	4,33
Renta Variable Euro	3.791	183	7,20
Renta Variable Internacional	24.752	255	5,07
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	8.373	113	1,88
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	304.465	1.022	4,31

*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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.165	98,24	7.836	98,49
* Cartera interior	368	4,43	356	4,47

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.638	91,90	7.411	93,15
* Intereses de la cartera de inversión	159	1,91	69	0,87
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	152	1,83	123	1,55
(+/-) RESTO	-6	-0,07	-3	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	8.311	100,00 %	7.956	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	7.956	0	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	161,65	122,41	-100,05
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,46	0,40	5,84	1.724,02
(+) Rendimientos de gestión	4,86	0,81	6,66	882,64
+ Intereses	1,89	1,57	3,54	96,57
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,98	-0,65	3,21	-855,85
± 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)	0,00	-0,12	-0,09	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,40	-0,41	-0,81	61,54
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	68,14
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	68,13
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,11	-0,15	-16,78
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	38,03
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,06	1.723,98
(+) 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)	8.311	7.956	8.311	

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

3. Inversiones financieras

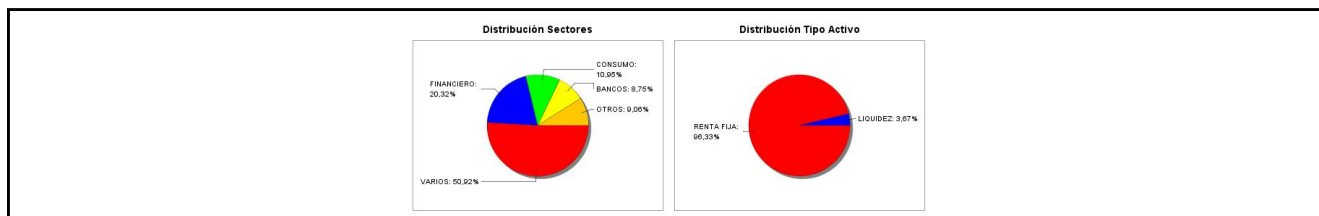
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	368	4,43	356	4,47
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	368	4,43	356	4,47
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	368	4,43	356	4,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.638	91,92	7.411	93,17
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	7.638	91,92	7.411	93,17
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 EXTERIOR	7.638	91,92	7.411	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.006	96,35	7.767	97,64

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 7.335.201 euros que representa un porcentaje del 88,26 % 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 de 2023 fue objeto de fuertes contrastes. Si bien hasta octubre se caracterizó por lo convulso tanto para las bolsas mundiales como para para la renta fija de gobiernos, pues ambas tendieron hacia los retornos negativos, la última parte del año fue testigo de una reversión brusca de estos movimientos a medida que se afianzaba la posibilidad de una pausa en las subidas de tipos. En el ámbito de las materias primas, el oro osciló de forma relativamente estable sostenido por la incertidumbre global. Por su lado, la marcada senda alcista del crudo, que inicialmente fue alimentada por los recortes de producción de la OPEP, se desmoronaba ante la falta de acuerdo del cártel y los recortes "voluntarios".

Las dinámicas destacadas del periodo estuvieron centradas en el ciclo y las autoridades monetarias. En lo correspondiente a la economía, la percepción de bonanza, influida por el gasto no sostenible de familias y empresas asociado a la conjunción del cambio de mentalidad "solo se vive una vez" (siglas YOLO en inglés) fue dejando paso a un entorno en el que la debilidad de China y Europa eran ya evidentes. EE.UU. aunque retrasado, apuntaba continuación en las tendencias de su deterioro. Con respecto a las autoridades monetarias, su discurso fue hacia la atenuación la intensidad y velocidad de las subidas.

En cuanto a los datos macro del periodo, lo que mejor expresa la evolución de estos meses fueron las fuertes contracorrientes en la información publicada. La percepción de bonanza tras la conjunción del verano y el efecto YOLO se dejó ver en el PIB 3T en EE.UU. que salió por encima del 5% trimestral anualizado. Sin embargo, quedó en entredicho por otras referencias mensuales que apuntaban lecturas muy dispares. En el caso de Europa no había lugar a dudas, ya que muchos países publicaron datos recesivos o cuasi recesivos durante el periodo, indicando que en el motor global del

crecimiento algunos cilindros ya estaban fallando.

En cuanto a la política monetaria, la Fed no tomó en firme los datos exageradamente positivos del PIB y se fue acercando progresivamente a la posibilidad de pausa a medida que se cerraba el ejercicio. Sería en la última reunión, cuando dejarían caer que no esperaban realizar más subidas de tipos y que habían discutido las bajadas. En el caso del BCE, tampoco tuvo en cuenta las lecturas de ciclo en fuerte deterioro. Así, trató de mantener el control de las expectativas de tipos de los próximos meses, pero en este caso amparándose en que su mandato, sólo de inflación, no se veía satisfecho todavía con las referencias de precios publicadas, algo que hacía innecesario entrar en la discusión de las bajadas. Ya cerrando el año, ambas autoridades monetarias intentaron frenar verbalmente unas expectativas que traían tan pronto como marzo las primeras bajadas.

Hubo pocas cosas que señalar en la parte de política fiscal. La excepción fue la revisión de la calidad crediticia por Fitch a la deuda del tesoro americana de AAA a AA con un cambio de perspectiva de negativa a estable. Esto catalizó un ascenso muy marcado de los tipos largos durante el verano, pero que posteriormente se iría corrigiendo. El hecho realmente importante en política fiscal, fue la simultaneidad en los últimos meses de la fuerte inclinación hacia la laxitud de muchos gobiernos, coincidiendo con la cercanía de los procesos electorales pendientes para los próximos meses. Mención especial merece Alemania, que intentó levantar por cuarto año consecutivo el freno a la deuda para finalmente no hacerlo, aunque dejó la puerta abierta por si necesitara continuar financiando a Ucrania.

En cuanto a la evolución de los activos durante el semestre, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 7,2% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 4,2%. El tipo a 10 años de Alemania bajó 37pb hasta 2,02% mientras que el americano subió 4pb hasta marcar 3,87% al cierre del periodo. Con respecto al oro, por fin liberado cerca del final del periodo de la posibilidad de más subidas de la Fed, ascendió un 7,4% hasta alcanzar 2.062,98 USD/onza, a lo que contribuyó no sólo la trayectoria a la baja de la inflación si no también una mayor incertidumbre generalizada con respecto al ciclo. El USD/EUR pasó de 1,091 a 1,104, una apreciación aceptable del euro motivado por los comentarios de los bancos centrales con mayor dureza relativa del BCE junto con una percepción de riesgo bajo que se reflejó en la evolución de las bolsas mundiales.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, hemos mantenido el perfil inversor en gobiernos europeos y crédito de grado de inversión emitidos en euros. La cartera corporativa tiene un peso más significativo en financieros, pero también están representados otros sectores como materiales básicos, consumo no cíclico y comunicaciones.

Al final del ejercicio, el fondo mantiene un 63,9% en renta fija de Gobiernos y Agencias europeas, un 34,3% en renta fija de grado corporativo euro, y un 1,8% en tesorería. Los activos tienen una vida media de 3 años, con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +2,6%.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene un benchmark, su objetivo de gestión será tratar de mantener una rentabilidad acorde con los tipos de los activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el horizonte temporal (31/12/2026). Se comparará una cartera que trate de conseguir una rentabilidad a vencimiento.

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

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

El fondo cuenta con un total de 124 participes, igual número que en el periodo anterior.

El fondo se registró en el mes de enero. La rentabilidad del fondo en el último trimestre ha sido un 4,37%.

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 0,75% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,75% del patrimonio.

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

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

4,51% Renta Fija Euro

3,95% en fondos de renta fija mixta internacional.

4,33% en fondos de renta variable mixta internacional.

7,20% en fondos de renta variable euro.
5,07% en fondos de renta variable internacional.
1,88% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Para la creación del fondo en el primer semestre se realizaron operaciones de compra de bonos de vencimientos en mayor medida desde diciembre 2026 hasta junio de 2027 de las siguientes compañías: ArcelorMittal, BBVA, Caixabank, Volkswagen, Renault, Vivendi, BAT, UBS, y Well Fargo. Por la parte de los gobiernos, hemos utilizado instrumentos con plazos de vencimiento hasta diciembre 2027, de acuerdo con el folleto, aplicados en su totalidad a emisiones italianas tanto de gobiernos como de agencias.

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 no mantenía exposición 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 último trimestre ha sido el 2,93%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio 2023 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.

La evolución futura de los tipos de interés en la parte corta va a ser una función de las decisiones de las autoridades monetarias y las trayectorias de inflación. En principio, creemos que la tendencia de la inflación seguirá a la baja incluso

aunque sufriera algún retraso. Por esto es probable que las bajadas de tipos comiencen en 2024 pero no tan pronto como espera el mercado rondando marzo, y sí más en algún momento del segundo trimestre a medida que las evidencias son en firme. Esto conllevará que la renovación de rentabilidades de los instrumentos de corto plazo se realice progresivamente a tipos inferiores a medida que transcurra el periodo.

Estos cambios de política monetaria incidirán en los activos de renta fija a nivel global, pero lo relevante es que los activos de renta fija europea con duraciones menores de 1 año ofrecen a día de hoy rentabilidades todavía interesantes, aunque hayamos visto el pico de rentabilidades este pasado semestre. Por todo ello, esperamos la continuación de resultados positivos del fondo que invertirá principalmente en activos líquidos y seguros, manteniendo un colchón de liquidez para hacer a frente posibles salidas de partícipes.

Este fondo es a vencimiento, de manera que una vez invertido permite mucha estabilidad y en todo caso destinar algo de actividad a invertir los cupones que se van ingresando, lo cual es una fuente de operativa para el tiempo que dure el producto. Por lo demás estudiaremos la posibilidad de sustituir bonos de gobierno por crédito corporativo siempre que el resultado sea un incremento en el retorno devengado al participe a vencimiento. Creemos que es probable que se produzca un deterioro relativo mayor en el mercado de crédito que nos permitirá hacer este cambio en los próximos meses.

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
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	368	4,43	356	4,47
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		368	4,43	356	4,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		368	4,43	356	4,47
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		368	4,43	356	4,47
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		368	4,43	356	4,47
IT0005390874 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,85 2027-01-15	EUR	326	3,92	316	3,98
IT0005484552 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,10 2027-04-01	EUR	1.214	14,60	1.178	14,81
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,60 2026-08-01	EUR	46	0,55	44	0,56
IT0005240830 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,20 2027-06-01	EUR	1.216	14,64	1.181	14,84
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	1.431	17,21	1.386	17,42
IT0005408098 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2,00 2027-04-20	EUR	954	11,48	925	11,63
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	47	0,57	46	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.233	62,97	5.076	63,82
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013176310 - BONO VIVENDI SA 1,88 2026-05-26	EUR	194	2,33	187	2,35
XS2374595044 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,13 2027-02-12	EUR	177	2,13	172	2,16
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2027-01-15	EUR	367	4,42	354	4,45
CH0336602930 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2026-09-01	EUR	372	4,48	357	4,49
XS1203859928 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 1,25 2027-03-13	EUR	366	4,40	360	4,53
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,00 2027-02-02	EUR	363	4,37	351	4,42
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	207	2,49	204	2,57
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	360	4,33	348	4,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.406	28,95	2.335	29,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.638	91,92	7.411	93,17
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		7.638	91,92	7.411	93,17
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.638	91,92	7.411	93,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.006	96,35	7.767	97,64

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: 1.148.401 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 904.688 euros-Remuneración Variable: 243.713 euros (devengo 2022 abonada en 2023) -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 239.678 euros (desglosada en 172.044 euros de remuneración fija y 67.634 euros de remuneración variable – devengo 2022 abonada en 2023)

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 2023 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