

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers 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: 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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

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

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,43	0,53	0,36
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,82	0,52	0,67	-0,19

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 B	5.320.596,00	5.294.582,32	53	53	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	125.436,06	168.219,07	54	56	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	42.502	39.456	43.200	40.399
CLASE A	EUR	977	1.302	1.544	4.943

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE B	EUR	7,9882	7,4770	8,2618	8,0789
CLASE A	EUR	7,7902	7,3135	8,1055	7,9444

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE B	al fondo	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,51	0,00	0,51	1,00	0,00	1,00	mixta	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,84	4,54	-0,56	0,70	2,06	-9,50	2,26	-0,58	-3,10

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,33	10-11-2023	-0,85	06-07-2023	-1,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	01-12-2023	1,09	02-02-2023	1,06	19-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,42	4,11	3,04	4,40	4,74	2,36	3,75	1,62
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,20	0,27	0,40	0,25	0,06	0,24	0,15
Benchmark RFMI 2021	3,52	2,97	3,58	2,60	4,59	5,45	2,36	6,32	3,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,70	2,70	2,64	2,61	2,63	2,57	1,47	1,50	1,42

(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	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,92	0,23	0,23	0,21	0,22	0,88	0,88	0,85	0,93

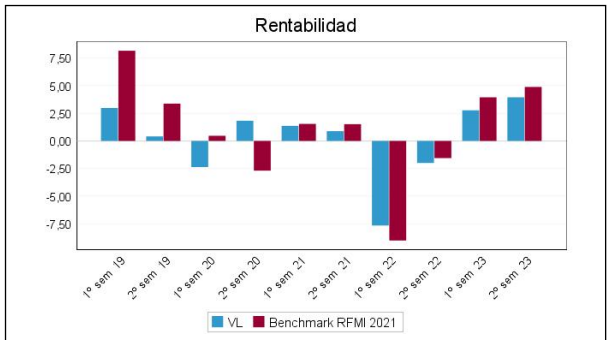
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,52	4,46	-0,63	0,62	1,99	-9,77	2,03	-0,88	-3,39

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,34	10-11-2023	-0,85	06-07-2023	-1,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,56	01-12-2023	1,09	02-02-2023	1,06	19-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,78	3,42	4,11	3,04	4,40	4,74	2,41	3,76	1,62
Ibex-35	13,96	12,11	12,15	10,84	19,13	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,26	0,20	0,27	0,40	0,25	0,06	0,24	0,15
Benchmark RFMI 2021	3,52	2,97	3,58	2,60	4,59	5,45	2,36	6,32	3,12
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,72	2,72	2,66	2,63	2,66	2,59	1,50	1,53	1,48

(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 periodos con política de inversión homogénea.

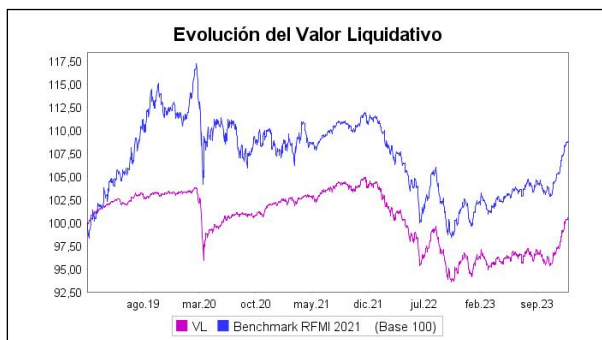
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,22	0,31	0,31	0,29	0,29	1,18	1,19	1,16	1,23

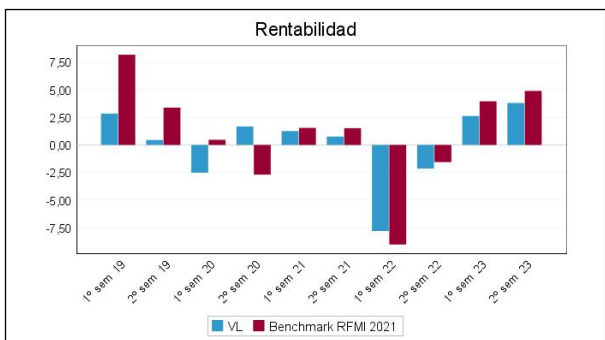
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
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	40.652	93,50	40.283	96,03
* Cartera interior	3.664	8,43	3.547	8,46
* Cartera exterior	37.027	85,16	36.829	87,80
* Intereses de la cartera de inversión	-39	-0,09	-93	-0,22
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.633	6,06	1.497	3,57
(+/-) RESTO	194	0,45	168	0,40
TOTAL PATRIMONIO	43.479	100,00 %	41.948	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	41.948	40.758	40.758	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,28	0,15	-0,13	-291,03
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,92	2,71	6,64	46,06
(+) Rendimientos de gestión	4,36	3,13	7,49	40,94
+ Intereses	0,61	0,40	1,01	52,68
+ Dividendos	0,14	0,11	0,25	27,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,53	0,45	1,98	242,75
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,44	-0,24	0,20	-283,80
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,68	2,43	4,10	-30,14
± Otros resultados	-0,03	-0,03	-0,06	16,87
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,41	-0,85	7,42
- Comisión de gestión	-0,36	-0,35	-0,71	2,62
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	2,84
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	44,78
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,37
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	418,24
(+) 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)	43.479	41.948	43.479	

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

3. Inversiones financieras

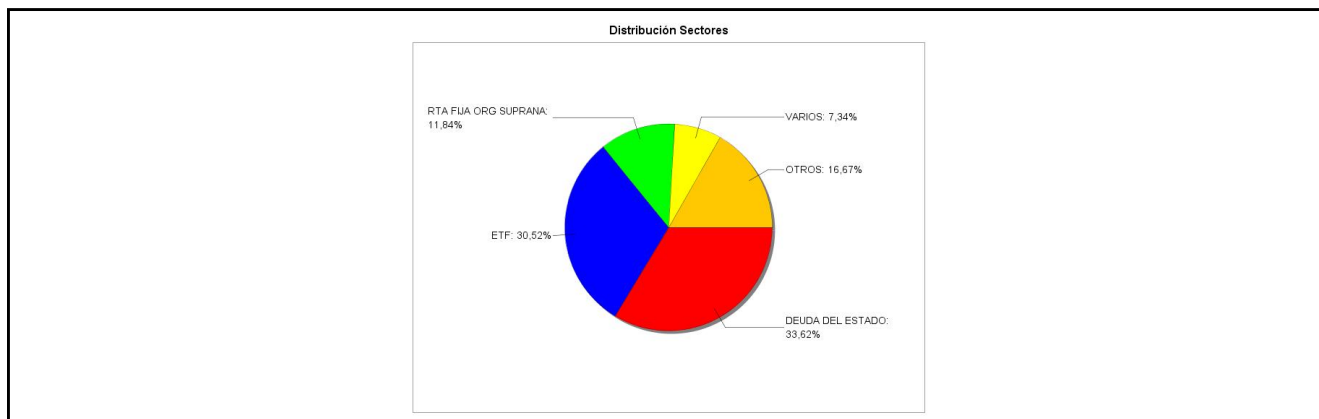
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.664	8,42	3.547	8,46
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	3.664	8,42	3.547	8,46
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	3.664	8,42	3.547	8,46
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	21.785	50,10	21.909	52,23
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	21.785	50,10	21.909	52,23
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	15.264	35,12	14.910	35,55
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.049	85,22	36.819	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.713	93,64	40.365	96,24

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4700 02/24	426	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4550 03/24	839	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4400 03/24	352	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4100 03/24	656	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4350 03/24	400	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4200 03/24	397	Inversión
Total subyacente renta variable		3070	
Euro	C/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,08 03/24	124	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		124	
TOTAL DERECHOS		3194	
Obgs. BUNDESREPUB. DEUTS 1% 15/08/2024	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/24	318	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/24	706	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro- BTP 03/24	230	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/24	4.143	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.125 03/24	C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/24	1.476	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/24	99	Inversión
Total subyacente renta fija		6972	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/24	529	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4050 03/24	376	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/24	276	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/24	638	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4000 03/24	320	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3850 03/24	354	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3600 03/24	340	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call S&P500 4950 03/24	461	Inversión
Total subyacente renta variable		3294	
Euro	V/ Futuro Euro CAD CME 03 24	126	Inversión
Libra Esterlina	C/ Futuro Dolar GBP CME 03/24	143	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/24	249	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/24	1.117	Inversión
Euro	V/ Opc. PUT Opción Put Eur Curr 1,03 03/24	118	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1753	
TOTAL OBLIGACIONES		12019	

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 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 22.489.572 euros que representa un porcentaje del 51,73% del patrimonio del fondo
d) 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

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 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.

Desde el inicio del semestre se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia y se llevaron a cabo en SP500 y Eurostoxx50 con vencimiento en diversos meses del año 2023 y principios de 2024.

El fondo apenas ha reducido la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 17,7% y cerrando en el 17,4%, siempre por debajo de su índice de referencia (20%). Durante todo el semestre se ha mantenido una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se redujo la sobreponderación en renta variable europea no euro, siendo Japón el otro segmento sobreponderado respecto a su índice de referencia. El segmento más infraponderado respecto a su índice de referencia es renta variable emergente.

En cuanto a la renta fija, el fondo ha reducido la exposición durante el semestre desde el 74,9% del comienzo a una posición final del 72,1%. La duración del fondo se redujo ligeramente cerrando el semestre con una duración superior a la del índice de referencia ante la expectativa de que los bancos centrales han finalizado el ciclo de subidas de la tasa de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,6 años frente al 3,3 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,6% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +3,2%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index - EUR (NDEEWNR) + 5% Euro Stoxx 50 Net Return Index (SX5T) + 40% BofA 1-10 Euro Government Index (EG05) + 32,5% BofA1-5 Euro Large Corporate Index (ER0V) + 7,5% ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield (HE00).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 4,90%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

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

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 43,48 millones de euros frente a 40,75 millones de 2022.

El fondo cuenta con un total de 107 partícipes frente a los 109 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 6,52% en la clase A y un 6,84% en la clase B.

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 1,12% del patrimonio para la clase A, y un 0,82% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 1,22% del patrimonio para la clase A, y un 0,92% para la Clase B.

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.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put así como estructuras tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) y Risk Reversal (Venta Call + Compra Put). Estas operaciones se realizaron tanto en SP500 como en Eurostoxx50 con múltiples vencimientos escalonados durante los meses finales de 2023 y el primer trimestre de 2024. El objetivo era proteger el fondo ante caídas provocadas por la subida de los tipos de interés, la desaceleración económica y los riesgos geopolíticos. En el mes de noviembre, con las volatilidades muy deprimidas, se implementó un Call Spread sobre la volatilidad del SP500 con vencimiento diciembre de 2023.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de elevada incertidumbre cíclica, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo vs mercado (Eurostoxx50). Durante el semestre no se modificó la posición en materias primas.

Por el lado de la renta fija, al descontarse el final del proceso de subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central europeo, se realizaron operaciones estratégicas para neutralizar la duración de la cartera de renta fija de gobiernos emergentes que estaba todavía por debajo del índice de referencia. Por otro lado, la posición de Crédito europeo se mantuvo infraponderada respecto a su índice de referencia. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles elevados, y ante los fuertes movimientos de los tipos de interés en ambas direcciones, se realizaron operaciones tácticas relativas, como el estrechamiento del diferencial de 10 años entre Estados Unidos y Alemania, la toma de pendiente de la curva americana 2-10 años, y la ampliación de la prima de riesgo entre Italia y Alemania. En el último trimestre, se implementó una call spread del Bund alemán con vencimiento diciembre 2023.

Por el lado de la divisa, durante el semestre se cerró la posición larga en dólares del fondo respecto al índice de referencia, acabando el año neutrales de dólar. Finalmente, se realizaron apuestas tácticas en el Euro contra el Dólar canadiense, y se implementaron operativas bajistas del euro contra el dólar mediante la compra de puts del EURUSD.

En 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.

El fondo podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

Las operaciones de derivados en el fondo mencionadas en el punto 2a tienen como objetivo entrar y salir ágilmente en las estrategias que componen el fondo y tener acceso, por tanto, a un perfil de retornos difícilmente accesible a un coste adecuado mediante otro tipo de instrumentos. Asimismo, sirven para tomar posición de forma efectiva y rápida en la clase de activo de renta variable

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 21,49%.

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.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 35,1%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, Amundi y DWS.

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 periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 1,69%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

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 3,78% en las clases A y B.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto al ejercicio del derecho de voto, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores españoles que ha mantenido en cartera Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI con más de doce meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de esas compañías. No obstante, para todos los valores españoles se analiza el Orden del día de la Junta General Ordinaria con el objeto de evaluar las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar, en caso de votar en uno u otro sentido.

Durante el ejercicio 2023 se ha votado a favor de las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y abstención y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias.

Durante 2023 el voto ejercido por la IIC en las diferentes Juntas ha sido abstención en todos los puntos:

ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR, ETF AMUNDI MSCI WORLD CLIM TR CTB DR UCI, ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS, ETF AMUNDI EURO STOXX 50 UCITS, ETF AMUNDI EURO PRIME CORPORATES UCITS, ETF JP MORGAN ULTRA SHORT INCOM, ETF ISHARES MSCI ACWI UCITS USD, ETF UBS ETF MSCI WORLD SRI UCITS, ETF XTRAKERS EUR CORPORATE BOND UCITS, ETF DB XTRACKERS EURO STOXX 50 UCITS, ETF LYXOR MSCI ALL COUNTRY WORLD UCITS, ETF INVESCO MSCI WORLD UCITS , ETF XTRACKERS MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI AC WORLD ESG UCITS, ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS, ETF ISHARES GLOBAL SUST SCREENED UCITS, ETF ISHARES CORE MSCI EMERG IMI UCITS, ETF LYXOR EURO STOXX 50 UCITS, FONDO NEUBERGER BER HYBRID BOND EU I2ESG , ETF ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A UCITS, ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS, ETF ISHARES EURO CORP 1-5YR UCIT, ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR, ETF UBS ETF MSCI WORLD SRI UCITS, ETF AMUNDI MSCI WORLD CLIM TR CTB DR UCI

En los archivos de Fonditel Gestión, SGIIC, S.A. se dispone de información concreta sobre el sentido del voto en cada una de las Juntas a las que se ha asistido.

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

Para los próximos meses la renta variable se verá probablemente afectada por el empeoramiento del ciclo y su impacto en los beneficios, así como por la presión en márgenes que podría conllevar la consecución de los Bancos Centrales de sus objetivos de inflación. Debido a que en estos momentos se descuenta un escenario muy favorable, es previsible un incremento significativo de la volatilidad, ya que son probables, como poco, mercados laterales e incluso periodos direccionalmente bajistas en algún momento del año, siendo la profundidad dependiente del grado de desaceleración económico que experimentemos, así como de las medidas correctoras llevadas a cabo desde el ámbito de la política monetaria y fiscal. Creemos improbable una corrección de las inflaciones a la baja sin que el ciclo sufra, pero en caso de tener lugar, las bajadas de tipos serían relativamente lentas y la política fiscal sería innecesaria. Adicionalmente las correcciones de la renta variable serían moderadas, o bien los mercados laterales que se desenlacen serían de poco calado.

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.

Los tipos largos se van a ver afectados principalmente por la combinación de tipos de las autoridades monetarias a la baja en algún momento del año, tendencia a la baja en la tasa de inflación y registros de crecimiento que deberían ir a peor. Este trío de variables probablemente hará que las partes largas de la curva corrijan significativamente, conllevando incrementos de precio en los bonos favorables para todas aquellas estrategias que apuestan por estar largas de duración. En principio, esto podría tener su momento más acusado en torno a la mitad del año, y podría verse moderado en caso de que efectivamente no haya una desaceleración macro muy acusada, en cuyo caso los retornos esperables de este tipo de estrategias serían positivos pero claramente de menor calado.

La renta fija corporativa, o crédito, va a verse afectada por una combinación de los tipos de gobiernos y la percepción de los activos de riesgo de forma híbrida, como vienen haciendo habitualmente. Si bien los tipos de gobiernos esperamos que corrijan a la baja tanto en la parte corta como larga de la curva aportando retornos positivos, la parte correspondiente a la percepción de riesgo, es decir el diferencial de crédito, podría sufrir ampliaciones que reduzcan el retorno positivo obtenido. Esto se debe a que ya hoy hay un desacople entre las quiebras e impagos realizadas y las reconocidas por los precios de mercado, que nos hace pensar en movimientos bruscos que de nuevo dependerán del calado del deterioro macro y de la capacidad de devolver la deuda. Con todo, esta clase de activo podría potencialmente registrar retornos sólo ligeramente negativos debido a que los cupones devengados actuarán de blindaje en caso de no tratarse de ampliaciones muy acusadas de los diferenciales de crédito.

En este entorno complejo, nos centramos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización económica que exige la máxima prudencia a corto plazo, pero siempre atentos a las oportunidades para posicionar la cartera a medio plazo cuando se produzca la recuperación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	828	1,91	801	1,91
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	559	1,28	441	1,05
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	191	0,44	0	0,00
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de galicia 0,08 2027-07-30	EUR	914	2,10	876	2,09
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	693	1,59	665	1,59
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	281	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		3.185	7,32	3.064	7,31
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	286	0,66	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		286	0,66	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES020002030 - RENTA FIJA Adiff 1,25 2026-05-04	EUR	193	0,44	187	0,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		193	0,44	187	0,45
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 2023-12-17	EUR	0	0,00	295	0,70
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	295	0,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.664	8,42	3.547	8,46
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		3.664	8,42	3.547	8,46
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		3.664	8,42	3.547	8,46
FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	1.118	2,57	1.081	2,58
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	595	1,37	0	0,00
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1.029	2,37	995	2,37
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	708	1,63	695	1,66
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	0	0,00	538	1,28
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	1.705	3,92	1.645	3,92
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1.207	2,78	1.160	2,77
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.331	3,17
EU000A284245 - RENTA FIJA European Union 0,60 2025-11-04	EUR	253	0,58	245	0,58
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,37 2030-10-04	EUR	336	0,77	319	0,76
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2.059	4,73	2.006	4,78
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	777	1,79	743	1,77
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	1.225	2,82	1.214	2,89
IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	776	1,79	751	1,79
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	187	0,43	179	0,43
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	379	0,87	364	0,87
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.283	2,95	1.228	2,93
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	1.219	2,80	1.185	2,82
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	571	1,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.856	34,17	16.249	38,73
IT0005575482 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2024-12-13	EUR	871	2,00	0	0,00
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	581	1,34	0	0,00
IT0005567778 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,99 2024-10-14	EUR	531	1,22	0	0,00
IT0005547887 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,54 2023-11-30	EUR	0	0,00	1.475	3,52
IT0005545469 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,44 2024-05-14	EUR	966	2,22	963	2,30
IT0005532988 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14	EUR	684	1,57	684	1,63
IT0005537094 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,20 2024-03-14	EUR	436	1,00	434	1,04
IT0005529752 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,09 2024-01-12	EUR	292	0,67	291	0,69
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2023-12-14	EUR	0	0,00	582	1,39
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	542	1,25	0	0,00
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1.346	3,10	0	0,00
IT0005215246 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 0,65 2023-10-15	EUR	0	0,00	933	2,22
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	578	1,33	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		6.828	15,70	5.362	12,79
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	101	0,23	99	0,24
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	0	0,00	198	0,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		101	0,23	297	0,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		21.785	50,10	21.909	52,23
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		21.785	50,10	21.909	52,23
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
IE0001GSQ2O9 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	441	1,01	0	0,00
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ulsht I	EUR	0	0,00	250	0,59
IE00BFXR6159 - PARTICIPACIONES L&G Multi-Strategy E	USD	0	0,00	93	0,22
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	187	0,43	190	0,45
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	445	1,02	416	0,99
LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	122	0,28	115	0,28
IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em	USD	74	0,17	75	0,18
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	254	0,58	246	0,59
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	442	1,02	419	1,00
LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI GI C	EUR	0	0,00	415	0,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	131	0,30	122	0,29
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	844	1,94	795	1,89
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	867	2,00	821	1,96
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	664	1,53	622	1,48
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	159	0,36	153	0,36
IE00B4425B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	586	1,35	553	1,32
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	929	2,14	879	2,09
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	618	1,42	581	1,39
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	338	0,78	321	0,77
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	223	0,51	208	0,50
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	662	1,52	621	1,48
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	122	0,28	114	0,27
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	125	0,29	122	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	201	0,46	195	0,47
LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	255	0,59	247	0,59
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	2.830	6,51	2.730	6,51
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	85	0,20	82	0,20
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	286	0,66	269	0,64
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	766	1,76	741	1,77
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	629	1,45	601	1,43
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano European Inc	EUR	569	1,31	536	1,28
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	117	0,27	119	0,28
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	764	1,76	739	1,76
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	530	1,22	520	1,24
TOTAL IIC		15.264	35,12	14.910	35,55
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		37.049	85,22	36.819	87,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		40.713	93,64	40.365	96,24

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