

# **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

Informe de auditoría  
Cuentas anuales a 31 de diciembre de 2025  
Informe de gestión



## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I. por encargo de los administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2025, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

## Cartera de inversiones financieras

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

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el patrimonio atribuido a partícipes del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y el detalle de la cartera, por tipo de activo, a 31 de diciembre de 2025 se muestra en el balance adjunto.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario del valor liquidativo de este.

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

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

### *Obtención de confirmaciones de la Entidad depositaria de los títulos*

Solicitamos a la Entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, comparando la respuesta recibida con los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

### *Valoración de la cartera*

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2025, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas.

---

## Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2025, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2025 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

## **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

## **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.

- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)

Javier Pato Blázquez (22313)

18 de marzo de 2026



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2026 Núm. 01/26/06454  
SELLO CORPORATIVO: 96.00 EUR

.....  
Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional  
.....

# **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

Informe de auditoría, cuentas anuales e  
informe de gestión correspondientes al  
ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Balance al 31 de diciembre de 2025

(Expresado en euros)

ACTIVO	2025	2024
<b>Activo no corriente</b>	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>47 840 598,36</b>	<b>45 845 319,86</b>
Deudores	278 027,69	203 341,22
Cartera de inversiones financieras	45 226 875,52	43 038 661,75
Cartera interior	5 007 135,10	4 403 225,78
Valores representativos de deuda	5 007 135,10	4 403 225,78
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	40 078 039,61	38 623 085,82
Valores representativos de deuda	9 815 985,04	10 675 826,19
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	30 256 787,04	27 936 452,38
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 267,53	10 807,25
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	141 700,81	12 350,15
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 335 695,15	2 603 316,89
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>47 840 598,36</b>	<b>45 845 319,86</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2025**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>47 697 405,26</b>	<b>45 756 918,56</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	47 697 405,26	45 756 918,56
Capital	-	-
Partícipes	45 439 488,05	43 191 755,92
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 773 770,65	2 081 016,08
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>143 193,10</b>	<b>88 401,30</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	142 901,03	84 207,66
Pasivos financieros	-	-
Derivados	292,07	4 193,64
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>47 840 598,36</b>	<b>45 845 319,86</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2025</b>	<b>2024</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>11 052 815,26</b>	<b>7 637 843,00</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	8 707 695,08	6 595 255,59
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 345 120,18	1 042 587,41
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>849 684,10</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	849 684,10
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>11 052 815,26</b>	<b>8 487 527,10</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2025.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2025	2024
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	925,10	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(480 342,97)</u>	<u>(398 741,20)</u>
Comisión de gestión	(426 969,11)	(347 229,68)
Comisión de depositario	(41 736,91)	(40 046,06)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 636,95)	(11 465,46)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(479 417,87)</b>	<b>(398 741,20)</b>
Ingresos financieros	515 634,37	600 249,95
Gastos financieros	(1 090,26)	(1 629,53)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 421 582,80</u>	<u>2 126 622,89</u>
Por operaciones de la cartera interior	31 707,89	50 825,83
Por operaciones de la cartera exterior	1 408 779,85	2 099 620,13
Por operaciones con derivados	(18 904,94)	(23 823,07)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(60 301,19)	61 657,73
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>386 696,34</u>	<u>(300 881,98)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	9 028,20	7 194,88
Resultados por operaciones de la cartera exterior	243 005,48	111 233,47
Resultados por operaciones con derivados	134 662,66	(419 310,33)
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>2 262 522,06</b>	<b>2 486 019,06</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>1 783 104,19</b>	<b>2 087 277,86</b>
Impuesto sobre beneficios	(9 333,54)	(6 261,78)
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b><u>1 773 770,65</u></b>	<b><u>2 081 016,08</u></b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2025	31 de diciembre de 2024						
<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>								
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 773 770,65	2 081 016,08						
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-	-						
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-						
<b>Total de Ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>1 773 770,65</b>	<b>2 081 016,08</b>						
<b>B) Estado total de cambios en el patrimonio neto</b>								
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2023</b>	<b>40 218 065,65</b>							<b>43 478 985,93</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-						-
Ajustes por errores	-	-						-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>40 218 065,65</b>							<b>43 478 985,93</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-						2 081 016,08
Aplicación del resultado del ejercicio	2 776 773,72	(2 776 773,72)						-
Operaciones con participes								
Suscripciones	507 731,07	-						507 731,07
Reembolsos	(310 814,52)	-						(310 814,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-						-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2024</b>	<b>43 191 755,92</b>							<b>45 756 918,56</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-						-
Ajustes por errores	-	-						-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>43 191 755,92</b>							<b>45 756 918,56</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-						1 773 770,65
Aplicación del resultado del ejercicio	2 081 016,08	(2 081 016,08)						-
Operaciones con participes								
Suscripciones	662 295,33	-						662 295,33
Reembolsos	(495 579,28)	-						(495 579,28)
Otras variaciones del patrimonio	-	-						-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2025</b>	<b>45 439 488,05</b>							<b>47 697 405,26</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de julio de 2003 bajo la denominación social de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Tiene su domicilio social en Ronda de la Comunicación s/n, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de julio de 2003 con el número 2.813, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, y sucesivas modificaciones (en adelante "Ley 35/2003"), el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

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

- Clase A: Inversión mínima inicial de 50 euros.
- Clase B: Inversión mínima inicial de 300.000 euros (público general o para IIC) o 50 euros para empleados del Grupo Telefónica o de empresas a las que entidades del Grupo de la S.G.I.I.C. gestionen su previsión social.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 6 de septiembre de 2013.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Telefonica Capital, S.A., siendo la Entidad Depositaria del Fondo, Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo con lo establecido en la normativa en vigor.

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

- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

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

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorararse ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Para gestionar la liquidez del Fondo, la Sociedad Gestora deberá contar con sistemas internos de control de la profundidad del mercado de los valores en que invierte considerando la negociación habitual y el volumen invertido, para procurar una liquidación ordenada de las posiciones del Fondo a través de los mecanismos normales de contratación. Los documentos informativos del Fondo deberán contener una explicación sobre la política adoptada a este respecto.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrá exceder de 1,35% y del 9,00% respectivamente.

Igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

La Sociedad Gestora y la Entidad Depositaria, perciben una comisión anual según el siguiente detalle:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	0,70%
Sobre resultados	3,00%	6,00%

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia el Fondo ha registrado durante el 2025 para las Clase A y B un importe de 1.009,73 y 98.420,44 euros, respectivamente por el concepto de comisión de resultados.

Asimismo, al 31 de diciembre de 2024, el Fondo devengó para las Clase A y B un importe de 212,54 y 32.654,21 euros, respectivamente por el concepto de comisión de resultados.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2025 y 2024, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

<b>Tramos</b>	<b>Comisión aplicada</b>
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,09%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,075%

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2025, el Fondo ha recibido unos ingresos por retrocesión de comisiones que se recogen en el epígrafe de Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva, de la cuenta de pérdidas y ganancias adjunta. Durante el ejercicio 20224 no se recibieron ingresos por este concepto.

#### b) Gestión del riesgo

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

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

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

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

- Riesgo de crédito: se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- Riesgo de liquidez: se produce cuando existen dificultades en el momento de realizar en el mercado los activos en cartera.
- Riesgo operacional: aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.
- Riesgo de sostenibilidad: se tiene en consideración cuando el Fondo promueve características medioambientales o sociales, como se recoge en el artículo 8 ó 9 del Reglamento de la Unión Europea 2019/2088. Se considera todo acontecimiento o estado medioambiental, social o de gobernanza que, de ocurrir, pudiera surtir un efecto material negativo sobre el valor de la inversión. El proceso de inversión tiene en cuenta los riesgos de sostenibilidad y está basado en análisis propios. Para ello la Sociedad Gestora utiliza una metodología propia y tiene en cuenta información ASG publicada por las propias compañías o emisores de los activos en los que invierte, así como "ratings" publicados por proveedores externos. El riesgo de sostenibilidad de las inversiones dependerá, entre otros, del tipo de emisor, el sector de actividad o su localización geográfica. De este modo, las inversiones que presenten un mayor riesgo de sostenibilidad pueden ocasionar una disminución del precio de los activos subyacentes y, por tanto, afectar negativamente al valor liquidativo de la participación del Fondo. La Sociedad Gestora tiene en cuenta las incidencias adversas de las decisiones de inversión sobre los factores de sostenibilidad, en línea con su Declaración de Principales Incidencias Adversas (PIAS) que se informan a los partícipes en los informes periódicos.

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

## 2. Bases de presentación de las cuentas anuales

### a) Imagen fiel

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

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

### b) Principios contables

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

### c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2025 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2025, las correspondientes al ejercicio anterior.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera. Aun cuando estas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2025 y 2024.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.

### 3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

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

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

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

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

#### d) Cartera de inversiones financieras

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

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

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

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

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

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

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

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

- Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva: su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.
- Derivados: incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010, de 21 de diciembre, y sucesivas modificaciones de la C.N.M.V., sobre operaciones con instrumentos derivados de las Instituciones de Inversión Colectiva.

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

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

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

e) Adquisición y cesión temporal de activos

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

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

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

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

f) Instrumentos de patrimonio

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

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

g) Valores representativos de deuda

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

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

h) Operaciones de derivados

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

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

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

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

La contrapartida de los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera, se registran en el epígrafe de Derivados de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance, según corresponda.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

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

i) Moneda extranjera

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

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

j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de 26 de noviembre, y sucesivas modificaciones de la C.N.M.V., sobre la determinación del valor liquidativo y aspectos operativos de las Instituciones de Inversión Colectiva y sucesivas modificaciones.

k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el periodo que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Depósitos de garantía	185 973,60	168 134,89
Administraciones públicas deudoras	92 054,09	35 206,33
	<u>278 027,69</u>	<u>203 341,22</u>

El capítulo Depósitos de garantía, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados al cierre del ejercicio correspondiente.

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 recoge las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

#### 5. Acreedores

El desglose de los acreedores, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, es el siguiente:

	2025	2024
Operaciones pendientes de liquidar	-	2 708,81
Administraciones públicas acreedoras	9 464,65	8 023,10
Otros	133 436,38	73 475,75
	<u>142 901,03</u>	<u>84 207,66</u>

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2024 recogía las operaciones de compra de activos pendientes de liquidar a cierre del ejercicio correspondiente y que se han liquidado en los primeros días del ejercicio 2025.

El desglose del capítulo Administraciones públicas acreedoras, es el siguiente:

	2025	2024
Impuesto sobre beneficios	9 333,54	6 261,78
Otros	131,11	1 761,32
	<u>9 464,65</u>	<u>8 023,10</u>

El capítulo Acreedores – Otros recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de inversiones financieras del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra en el balance adjunto.

En el Anexo I y III adjunto, se detalla la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente. En el Anexo II y IV adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2025 y 2024 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

#### 7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se muestra a continuación:

	2025	2024
<b>Cuentas en el Depositario</b>		
Cuentas en euros	1 882 918,62	1 969 763,92
Cuentas en divisa	429 763,08	610 539,06
<b>Cuentas en entidades distintas al Depositario</b>		
Cuentas en euros	27 451,76	23 749,93
Cuentas en divisa	(4 438,31)	(736,02)
	<u>2 335 695,15</u>	<u>2 603 316,89</u>

Durante los ejercicios 2025 y 2024 el tipo de interés de la cuenta en el Depositario ha sido del €STR más 3% para saldos deudores y del €STR menos 0,5% para saldos acreedores.

El detalle del capítulo Otras cuentas de tesorería del Fondo, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2025 y 2024, se detalla en el Estado de cambios en el patrimonio neto.

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

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2025 y 2024 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2025	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	<u>1 010 753,85</u>	<u>46 686 651,41</u>
Número de participaciones emitidas	<u>119 729,55</u>	<u>5 369 624,01</u>
Valor liquidativo por participación	<u>8,44</u>	<u>8,69</u>
Número de partícipes	<u>51</u>	<u>48</u>

De acuerdo con el artículo 3 del Real Decreto 1082/2012, el número de partícipes de un Fondo de Inversión no podrá ser inferior a 100. Al 31 de diciembre de 2025, el Fondo únicamente tenía 99 partícipes, si bien, a fecha de formulación de las presentes cuentas anuales dicho incumplimiento ha quedado regularizado.

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

	2024	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	973 811,58	44 783 106,98
Número de participaciones emitidas	119 612,24	5 350 961,92
Valor liquidativo por participación	8,14	8,37
Número de partícipes	51	50

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

De acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012, se considera participación significativa aquella que supera el 20% del Patrimonio atribuido a partícipes del Fondo.

Al cierre de los ejercicios 2025 y 2024, un partícipe poseía participaciones que representaban el 51,32% y el 51,49% de la cifra de Patrimonio atribuido a partícipes, respectivamente.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle de este:

	2025	2024
<b>Partícipes</b>		
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	51,32%	51,49%
	<b>51,32%</b>	<b>51,49%</b>

#### 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2025 y 2024, respectivamente.

#### 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024, se muestra en el balance adjunto.

#### 11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2025, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 %, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2025 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, en función de la situación del Fondo respecto a las mismas.

El capítulo Acreedores - Administraciones públicas - Impuesto sobre beneficios recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el tipo impositivo correspondiente al resultado contable antes de impuestos, una vez compensadas las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores.

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

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

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

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2025

(Expresada en euros)

---

#### 12. Otra información

La Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., información sobre las operaciones vinculadas realizadas, si las hubiera.

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

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de Tesorería se indican las cuentas que mantiene el Fondo con este al 31 de diciembre de 2025 y 2024.

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

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L., por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2025 y 2024, ascienden a 7 miles de euros en cada ejercicio, no habiéndose prestado otros servicios en el ejercicio por la citada firma. Ninguna otra entidad del entorno de PricewaterhouseCoopers ha prestado otros servicios al Fondo durante los mencionados ejercicios.

#### 13. Acontecimientos posteriores

Con fecha 9 de enero de 2026, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó al Fondo el cambio de la entidad depositaria. A partir de dicha fecha la entidad depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sustituyendo a Banco Inversis, S.A. Este cambio no ha supuesto, a la fecha de formulación de estas cuentas, una alteración significativa en la política de inversiones ni en las comisiones de gestión y depósito soportadas por el fondo.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	507 313,10	10 388,48	510 507,61	3 194,51	EU000A3K4DD8
BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	786 886,75	22 421,12	822 896,91	36 010,16	ES00001010K8
BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	628 957,25	17 454,76	647 871,66	18 914,41	ES0000012L52
RENDA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	755 517,19	(126,76)	729 875,34	(25 641,85)	ES0001352592
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,25 2030-10-31	EUR	560 988,00	3 173,37	560 892,05	(95,95)	ES0000012G34
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-04-30	EUR	464 409,60	9 829,77	466 122,51	1 712,91	ES0000012B39
RENDA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	751 964,54	(26 802,14)	726 270,81	(25 693,73)	ES0000101875
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,00 2030-11-30	EUR	540 387,14	304,53	542 698,21	2 311,07	ES00000127C8
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 996 423,57</b>	<b>36 643,13</b>	<b>5 007 135,10</b>	<b>10 711,53</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 996 423,57</b>	<b>36 643,13</b>	<b>5 007 135,10</b>	<b>10 711,53</b>	

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO BELGIUM KINGDOM 1,00 2031-06-22	EUR	882 670,90	5 585,10	881 858,47	(812,43)	BE0000335449
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2033-09-01	EUR	679 190,40	7 726,05	682 092,92	2 902,52	IT0005240350
BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	870 995,00	451,62	883 800,92	12 805,92	IT0005542359
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	876 318,00	22 184,12	870 844,38	(5 473,62)	DE0001102556
BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,40 2030-11-15	EUR	322 076,80	845,24	319 389,85	(2 686,95)	DE000BU27006
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	340 683,00	5 470,95	347 982,89	7 299,89	IT0005500068
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	499 219,04	11 135,97	496 723,82	(2 495,22)	FR0012993103
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	731 353,84	6 548,22	711 278,58	(20 075,26)	FR001400BKZ3
RENDA FIJA European Union 0,77 2030-10-04	EUR	628 561,70	(1 897,07)	579 194,57	(49 367,13)	EU000A283859
RENDA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	699 379,64	(28 945,03)	658 525,45	(40 854,19)	FR0013341682
RENDA FIJA Obs. BTPS 3,50 2030-03-01	EUR	956 862,60	7 001,54	965 018,37	8 155,77	IT0005024234
RENDA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	(1 749,98)	192 365,02	(10 803,40)	DE0001102457
RENDA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	661 459,47	(18 722,01)	646 008,76	(15 450,71)	IT0005323032
BONO UNEDIC 0.01 2031-05-25	EUR	1 240 162,00	97 419,42	1 185.470,99	(54 691,01)	FR0014002P50
RENDA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	415 222,00	(7.996,46)	395 430,05	(19 791,95)	FR0013369758
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 007 322,81</b>	<b>105 057,68</b>	<b>9 815 985,04</b>	<b>(191 337,77)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	695 805,33	-	696 403,68	598,35	LU0954602677
PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	670 859,36	-	697 949,54	27 090,18	IE000PY311L1
PARTICIPACIONES Lazard Capital FLSR	EUR	147 814,93	-	157 502,40	9 687,47	FR0013311446
PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	679 565,78	-	699 519,70	19 953,92	LU1815417339
PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	343 561,25	-	362 060,87	18 499,62	IE000UQND7H4
PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	1 309 033,94	-	1 371 533,49	62 499,55	LU0361845232
PARTICIPACIONES UBS Irl ETF plc - MS	EUR	804 123,09	-	827 939,75	23 816,66	IE00BD4TXV59
PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	3 683 694,20	-	3 815 226,29	131 532,09	LU1484799843
PARTICIPACIONES Amundi EUR Corporate	EUR	2 073 278,76	-	2 099 980,91	26 702,15	LU1525418643
PARTICIPACIONES Xtrackers MSCI EMU U	EUR	676 937,24	-	857 116,00	180 178,76	LU0846194776
PARTICIPACIONES UBS ETF Msci Emu A	EUR	601 679,74	-	805 746,80	204 067,06	LU0950668870
PARTICIPACIONES Amundi MSCI EMU UCIT	EUR	199 669,32	-	265 806,53	66 137,21	LU1646361276
PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	1 263 212,08	-	1 346 808,17	83 596,09	LU1109943388
PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	258 069,37	-	331 717,40	73 648,03	LU1829220216
PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	629 743,34	-	997 411,38	367 668,04	IE00B60SX394
PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	903 054,85	-	888 564,53	(14 490,32)	LU1931975079
PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	1 154 219,76	-	1 504 361,35	350 141,59	IE00B44Z5B48

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	1 487 962,16	-	1 498 072,27	10 110,11	IE00BZ005F46
PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	243 374,09	-	243 682,50	308,41	LU0478205379
PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	245 741,98	-	301 901,58	56 159,60	IE00B6R52259
PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	299 545,03	-	445 044,60	145 499,57	IE00B3RBWM25
PARTICIPACIONES Janus Horizon Eur HY	EUR	232 837,90	-	255 792,70	22 954,80	LU0828818087
PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	660 406,82	-	1 035 165,87	374 759,05	IE00BJ0K0Q92
PARTICIPACIONES Muzin-Europeyield-He	EUR	356 416,80	-	386 383,90	29 967,10	IE00B96G6Y08
PARTICIPACIONES ETF IShares Core MSC	EUR	522 039,48	-	694 864,00	172 824,52	IE00B53QG562
PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	136 442,05	-	173 337,98	36 895,93	IE00BTJRM35
PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	185 982,47	-	241 135,56	55 153,09	LU1681045370
PARTICIPACIONES IShares Euro Corp Bo	EUR	4 082 070,99	-	4 025 321,70	(56 749,29)	IE00B4L60045
PARTICIPACIONES ETF IShares CORE	EUR	160 569,57	-	209 955,30	49 385,73	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	490 731,07	-	542 387,20	51 656,13	IE00BYVF7770
PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	1 256 709,51	-	1 294 278,21	37 568,70	LU0622664224
PARTICIPACIONES UBAM Euro BD	USD	101 685,83	-	106 211,84	4 526,01	LU0569863243
PARTICIPACIONES ETF IShares MSCI Wor	EUR	894 890,55	-	906 383,48	11 492,93	IE00B4L5Y983
PARTICIPACIONES Pictet Short Mid Ter	EUR	169 530,64	-	171 219,56	1 688,92	LU0726357444
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directivas</b>		<b>27 621 259,28</b>	<b>-</b>	<b>30 256 787,04</b>	<b>2 635 527,76</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>37 628 582,09</b>	<b>105 057,68</b>	<b>40 072 772,08</b>	<b>2 444 189,99</b>	



**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2025**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	969 283,16	984 845,90	2026/03/20
FUTURO S&PW500 20	USD	266 116,12	265 758,56	2026/03/20
FUTURO JPY/USD 1250	USD	137 414,86	136 610,34	2026/03/16
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 505 799,76	2 507 236,50	2026/03/16
FUTURO EUR/USD 62500	USD	62 438,81	62 680,91	2026/03/16
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	251 858,39	251 026,71	2026/03/17
FUTURO DE0001102416 100000	EUR	213 850,00	213 580,00	2026/03/06
FUTURO IT0005607970 100000	EUR	241 080,00	240 360,00	2026/03/05
FUTURO EUR/USD 125000	USD	375 869,96	376 085,48	2026/03/16
FUTURO DE000BU27006 100000	EUR	933 440,00	929 280,00	2026/03/06
FUTURO DE000BU2Z056 100000	EUR	771 540,00	765 420,00	2026/03/06
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>6 728 691,06</b>	<b>6 732 884,40</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION S&P500 100	USD	612 609,55	3 626,77	2026/03/20
OPCION I.JPY/USEU/USD 1250	USD	367 519,89	26,60	2026/01/09
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>980 129,44</b>	<b>3 653,37</b>	
<b>Emissiones de opciones "put"</b>				
SPX US 01/16/26 P6000 Index	USD	510 986,20	129,41	2026/01/16
SPX US 01/16/26 P5700 Index	USD	487 888,38	76,62	2026/01/16
<b>TOTALES emisiones de opciones "put"</b>		<b>998 874,58</b>	<b>206,03</b>	
<b>Futuros y operaciones a plazo de venta</b>				
FUTURO S&P500 50	USD	581 703,00	586 795,50	2026/03/20
FUTURO JPY/USD 1250	JPY	137 414,86	136 610,34	2026/03/16
FUTURO US91282CJJ18 100000	USD	289 107,72	287 172,23	2026/03/20
<b>TOTALES Futuros y operaciones a plazo de venta</b>		<b>1 008 225,58</b>	<b>1 010 578,07</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION S&P500 100	USD	562 084,82	1 056,53	2026/01/16
OPCION S&P500 100	USD	543 524,78	315,00	2026/01/16
<b>TOTALES compra de opciones "put"</b>		<b>1 105 609,60</b>	<b>1 371,53</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION I.JPY/USEU/USD 250	JPY	231 285,00	-	2026/01/09
<b>TOTALES emisión de opciones "call"</b>		<b>231 285,00</b>	<b>-</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>11 052 815,26</b>	<b>7 748 693,40</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	786.886,75	21.313,63	828.956,40	42.069,65	ES00001010K8
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	532.372,00	13.874,22	557.720,89	25.348,89	ES00000012L52
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	1.005.688,44	(64,83)	944.367,26	(61.321,18)	ES0001352592
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,40 2028-04-30	EUR	870.768,00	10.512,71	869.999,82	(768,18)	ES00000012B39
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	751.964,54	(19.650,83)	710.026,50	(41.938,04)	ES0000101875
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>3.947.679,73</b>	<b>25.984,90</b>	<b>3.911.070,87</b>	<b>(36.608,86)</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	495.364,00	4.126,80	492.154,91	(3.209,09)	ES0200002030
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>495.364,00</b>	<b>4.126,80</b>	<b>492.154,91</b>	<b>(3.209,09)</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4.443.043,73</b>	<b>30.111,70</b>	<b>4.403.225,78</b>	<b>(39.817,95)</b>	

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 031-10-30	EUR	349 866,00	2 196,74	349 343,85	(522,15)	IT0005542359
BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	833 967,00	6 286,71	839 474,11	5 507,11	BE0000347568
BONO BUNDESREPUB DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	876 318,00	4 944,38	874 119,12	(2 198,88)	DE0001102556
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	869 121,00	-	890 208,00	21 087,00	IT0005599474
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	584 028,00	5 460,22	598 336,64	14 308,64	IT0005500068
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	363 639,64	11 334,59	361 665,85	(1 973,79)	FR0012993103
BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	697 193,00	13 105,13	706 481,71	9 288,71	IT0005514473
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	327 050,64	2 755,41	313 873,87	(13 176,77)	FR001400BKZ3
RENDA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(6 525,86)	261 713,26	(6 128,34)	EU000A284451
RENDA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(6 160,38)	343 619,58	(6 0876,72)	EU000A283859
RENDA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	1 038 472,80	(37 908,44)	953 786,77	(84 686,03)	FR0013341682
RENDA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	819 593,36	(32 133,87)	795 497,52	(24 095,84)	IE00BV8C9418
RENDA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	(1 282,83)	189 439,87	(13 728,55)	DE0001102457
RENDA FIJA Rep de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1 376 474,32	(27 051,14)	1 318 660,94	(57 813,38)	IT0005323032
RENDA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	319 894,82	(16 236,08)	313 042,97	(6 851,85)	FR0012998116
BONOJUNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1 240 162,00	69 326,79	1 180 743,62	(59 418,38)	FR0014002P50
RENDA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	415 222,00	(5 872,92)	385 818,51	(29 403,49)	FR0013369758
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>10 986 508,90</b>	<b>(17 761,55)</b>	<b>10 675 826,19</b>	<b>(310 682,71)</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	104 785,88	-	112 938,03	8 152,15	IE000UQND7H4
AXA World Funds - Eu	EUR	1 309 033,94	-	1 328 026,22	18 992,28	LU0361845232
UBS LUX Convert Bond	EUR	2 643 780,26	-	2 695 777,92	51 997,66	LU1484799843
iShares EUR Corp Bon	EUR	2 686 032,91	-	2 700 216,32	14 183,41	IE000AK4O3W6
Xtrackers MSCI EMU U	EUR	794 001,20	-	828 030,49	34 029,29	LU0846194776
UBS ETF Msci Emu A	EUR	601 679,74	-	642 056,32	40 376,58	LU0950668870
Amundi MSCI EMU UCIT	EUR	199 669,32	-	213 439,33	13 770,01	LU1646361276
Amundi MSCI World ES	EUR	356 374,82	-	558 065,54	201 690,72	IE0001GSQ2O9
Robeco Capital Growth	EUR	1 313 889,68	-	1 332 440,20	18 550,52	LU0210246277
ETF Xtrackers High Y	EUR	964 625,60	-	1 016 362,97	51 737,37	LU1109943388
ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	103 417,95	-	152 399,70	48 981,75	LU1829220216
ETF iShares Msci Em	USD	84 210,20	-	82 816,63	(1 393,57)	IE00BYVJRP78
Prin GI Fin UN EM FI	USD	233 911,44	-	291 077,98	57 166,54	IE00BKDW9G15
ETF iShares JPM MSCI	EUR	356 923,23	-	523 254,27	166 331,04	IE00BYX2JD69
ETF iShares GI Sust	USD	103 201,70	-	154 410,32	51 208,62	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	713 166,89	-	1 027 037,70	313 870,81	LU0629459743

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	216 458,28	-	217 950,92	1 492,64	FR0011088657
ETF Amundi IEACS DR	EUR	41 717,00	-	42 514,24	797,24	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	534 305,84	-	836 600,00	302 294,16	IE00B60SX394
ETF Amundi Prime E	EUR	180 475,22	-	161 952,22	(18 523,00)	LU1931975079
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	493 450,95	-	730 012,20	236 561,25	IE00B44Z5B48
ETF DB X-Trackers	EUR	997 833,77	-	968 655,75	(29 178,02)	LU0478205379
ETF Isha MSCI ACWI	USD	515 040,21	-	776 394,93	261 354,72	IE00B6R52259
ETF Vanguard FTSE AW	EUR	299 545,03	-	413 945,40	114 400,37	IE00B3RBWM25
Janus Horizon Eur HY	EUR	232 837,90	-	244 298,40	11 460,50	LU0828818087
ETF X MSCI World-IC	EUR	534 868,91	-	833 542,15	298 673,24	IE00BJKDKQ92
Muzin-Europeyield-He	EUR	356 416,80	-	364 878,00	8 461,20	IE00B96GGY08
ETF IShares Core MSC	EUR	522 039,48	-	554 116,00	32 076,52	IE00B53QG562
ETF X MSCI AC WORLD	EUR	102 989,74	-	152 577,13	49 587,39	IE00BGHQ0G80
ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	128 662,36	-	142 309,75	13 647,39	IE00BTJRMF35
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	187 660,59	-	229 016,83	41 356,24	LU1681045370
IShares Euro Corp Bo	EUR	3 817 205,87	-	3 736 455,12	(80 750,75)	IE00B4L60045
ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	96 934,26	24 677,65	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	1 304 315,80	-	1 358 269,56	53 953,76	IE00BYVFF770
Groupama UltraSHTerm	EUR	447 537,98	-	452 704,14	5 166,16	FR0012599645
ETF Lyxor MSCI World	EUR	534 377,05	-	787 920,96	253 543,91	FR0010315770
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directivas</b>		<b>24 088 700,15</b>		<b>26 759 397,90</b>	<b>2 670 697,75</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directivas</b>						
Invesco S&P 500 Low	USD	184 577,27	-	223 102,18	38 524,91	US46138E3541
Arcano Fund - Europe	EUR	747 039,86	-	830 052,16	83 012,30	LU0646914142
ETF Ishares Barclays	USD	120 848,79	-	123 900,14	3 051,35	US4642871762
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directivas</b>		<b>1 052 465,92</b>		<b>1 177 054,48</b>	<b>124 588,56</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>36 127 674,97</b>	<b>(17 761,55)</b>	<b>38 612 278,57</b>	<b>2 484 603,60</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2024**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO DJStoxEur J50	EUR	133 381,55	133 455,00	2025/03/21
FUTURO EUR GBP 125000	GBP	250 540,81	251 039,33	2025/03/17
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	590 683,79	573 594,75	2025/03/21
FUTURO DE0001102416 1000000	EUR	322 215,00	320 955,00	2025/03/06
FUTURO DE000BU2Z031 1000000	EUR	547 800,00	533 760,00	2025/03/06
FUTURO DE0001102499 1000000	EUR	596 650,00	589 300,00	2025/03/06
FUTURO IT0005544082 1000000	EUR	245 280,00	239 960,00	2025/03/06
FUTURO EUR USD 125000	USD	1 787 217,50	1 755 831,08	2025/03/14
FUTURO US91282CGM73 1000000	USD	213 413,91	210 063,74	2025/03/21
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>4 687 182,56</b>	<b>4 607 958,90</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION S&P500 100		1 197 604,79	2.804,71	2025/02/21
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2025-03-21		396.000,00	7 912,00	2025/03/21
OPCION 1000		314.468,24	90,54	2025/02/21
<b>Compra de opciones "call"</b>		<b>1 908 073,03</b>	<b>10 807,25</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO I.IXUJ100	USD	150 917,52	148 657,52	2025/03/21
FUTURO S&P500 50	USD	891 669,89	859 921,29	2025/03/21
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>1 042 587,41</b>	<b>1 008 578,81</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 637 843,00</b>	<b>5 627 344,96</b>	

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

---

#### Exposición fiel del negocio y actividades principales

El comienzo de 2025 estuvo marcado por la llegada al poder de Trump y la curva de aprendizaje de la Administración americana. Al principio los enfrentamientos comerciales y las tarifas fueron dañinos para la actividad y los mercados, pero esto se corrigió después a medida que se moduló el discurso y se alcanzaron acuerdos. Tras el primer semestre la moderación del ciclo y la incertidumbre política se entrelazaron con la corriente de optimismo en los mercados. La escena la dominaron el cierre del gobierno, los acuerdos arancelarios parciales y las divergencias entre países en política fiscal y monetaria. El fuerte cúmulo de incertidumbres no impidió que la renta variable lograra nuevos máximos con ligeras cesiones de los tipos largos.

El trasfondo geopolítico fue convulso pero en todo caso con efecto limitado en los mercados. Aunque el ciclo en EE.UU. empezó estable, las comunicaciones y las decisiones sobre tarifas generaron una incertidumbre que terminó por afectarle. Sin que fuera a mayores, el daño quedó circunscrito a la confianza consumidora y a las encuestas de los negocios, con algunas distorsiones en los PIB publicados. Fue hacia mitad de año cuando se evidenció la desconexión entre actividad y en empleo. Mientras que la primera se mantenía aceptablemente el segundo se debilitaba por las medidas sobre inmigración, la menor fuerza de la demanda y incipiente implantación de la inteligencia artificial. La inflación tendió a moderarse ligeramente con servicios cediendo por fin y con bienes al alza afectados por tarifas. En Europa el ciclo fue de menos a más con impacto de los planes de gasto en Alemania e inflación mínimamente a la baja.

Durante los primeros seis meses el BCE redujo el tipo del depósito 25pb en todas las reuniones para posteriormente mantenerlo en 2,0% hasta el final del periodo, enfatizando el buen posicionamiento, los riesgos equilibrados y la total dependencia de los datos. La Fed al principio mantuvo el pulso a Trump esperando hasta septiembre para bajar 25pb y hacerlo de nuevo en octubre, anunciando además el fin de la contracción del balance. En diciembre bajó otra vez (3,75%) pero con fuertes disensiones internas. Para 2026 el llamado "dot plot" señaló sólo un recorte más con un mensaje articulado hacia la pausa pero que Powell ablandó al mencionar la vigilancia del empleo y la ligera mejora de la inflación con influencia temporal de las tarifas.

En la primera parte del año Europa anunció un plan fiscal de €800.000M al tiempo que Alemania concretaba en junio más de un 4% de gasto para 2025 en infraestructura, defensa y menores impuestos con continuidad por 12 años. EE.UU. se autoimpuso un objetivo del 3% de déficit con exenciones impositivas a rentas medias y altas y con el acento puesto en defensa y seguridad nacional. Sería en la segunda mitad cuando Trump llegó a un acuerdo para poner fin al cierre del gobierno y planteó devolver los ingresos arancelarios vía cheques directos a las familias mientras que el Tribunal Supremo empezaba a evaluar la legalidad de las tarifas. En Francia se suspendió la reforma de las pensiones de 2023 hasta después de las elecciones presidenciales de 2027, se mantuvo el objetivo de lograr un déficit inferior al 5% y se subieron impuestos a grandes empresas. Reino Unido anunció un presupuesto que también subía las cargas a las grandes compañías y Japón aprobó un paquete fiscal del 2,9% del PIB para sostener la actividad.

Con respecto a la evolución de los activos, en cuanto a la renta variable el SP500 subió un 16,39% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 18,29%. El tipo a 10 años de Alemania subió 49pb hasta 2,85% mientras que el americano bajó 40pb hasta marcar 4,16% al cierre del periodo. El oro ascendió un 64,6% hasta alcanzar 4.319,37 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,035 a 1,174, marcando una apreciación del 13,4% del euro frente al dólar americano.

La exposición del fondo a renta variable permaneció relativamente estable durante el ejercicio, comenzando el año en el 22,2% y cerrando en el 22,4%, con una exposición media del 21,8% (respecto su nivel neutral del 20%). El fondo mantuvo todo el ejercicio un posicionamiento pro-riesgo con peso por encima de su índice de referencia. Esta posición en riesgo subió o bajó en función de las perspectivas en cada momento a lo que se añadió el uso de opciones de cobertura. Durante todo el año mantuvimos una diversificación geográfica significativa, que fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo, cerrando el ejercicio sobreponderados en todas las zonas geográficas pero con el acento puesto en la parte americana.

Respecto a la renta fija, se llevó a cabo una gestión activa a lo largo del año, con un incremento de duración respecto al año pasado (aunque por debajo del nivel neutral del índice de referencia), cerrando el ejercicio con una duración de 3,6 años. La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio fue del 70%, (por debajo del índice de referencia del 80%). La exposición fue de menos a más, comenzando el año en el entorno del 63,8% y cerrando en el 72,1%. El incremento de duración del Fondo estuvo focalizado en bonos soberanos. Los retornos que ofreció el crédito no fueron desde un prisma de rentabilidad-riesgo suficientes para tomar la decisión de incrementar el posicionamiento en crédito. Se mantuvo por tanto una posición por debajo del índice de referencia en IG, con un sesgo hacia nichos de mercado donde había más valor a medio plazo, tales como activos ligados al sector financiero e híbridos corporativos. El peso medio de la tesorería rondó el 22,1%, abriendo el ejercicio en el 25% y cerrando el año en el nivel de 23%.

## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

### **Informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024**

Respecto a la renta fija, se hizo gestión activa a lo largo del año, con un incremento de duración respecto al año pasado cerrando el ejercicio en 3,5 años (por encima del nivel neutral del índice de referencia). La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio fue del 77,4%, (por debajo del índice de referencia del 80%). La exposición comenzó el año en el entorno del 74,7% y cerrando en el 77,8%, manteniéndose todo el año por debajo del índice de referencia. La reducción de duración del Fondo estuvo focalizada en bonos soberanos. Comenzamos el ejercicio infrponderados tanto en Renta Fija Gobiernos como en Renta Fija Crédito, y durante el ejercicio se incrementó la deuda corporativa hasta la sobreponderación. El peso de la tesorería se redujo durante el ejercicio, pasando del entorno del 7,4% a comienzos del año al 5,2% al final del ejercicio, con un peso medio del 5%.

Respecto a otros activos, el Fondo no tiene exposición a Activos Alternativos ni a Materias Primas. Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, obtuvo un resultado de 3,69% para la clase A, y del 3,89% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 47,7 millones de euros.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo con los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012.

Adicionalmente, este Fondo no promueve características ambientales y/o sociales ni persigue un objetivo sostenible. Así mismo, las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para las actividades económicas medioambientales sostenibles.

#### **Gastos de I+D y medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2025 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2025 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Periodo medio de pago a proveedores**

Durante el ejercicio 2025, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos diferentes a los descritos en la memoria. Asimismo, al cierre del ejercicio 2025, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2025**

Con fecha 9 de enero de 2026, la Comisión Nacional del Mercado de Valores autorizó al Fondo el cambio de la entidad depositaria. A partir de dicha fecha la entidad depositaria del Fondo ha pasado a ser Banco Bilbao Vizcaya Argentaria, S.A., sustituyendo a Banco Inversis, S.A. Este cambio no ha supuesto, a la fecha de formulación de estas cuentas, una alteración significativa en la política de inversiones ni en las comisiones de gestión y depósito soportadas por el fondo.

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2025, hasta la fecha de formulación de estas cuentas anuales, no se han producido otros hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.