

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas Anuales al 31 de diciembre de 2024
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 2024, 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 2024, 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.

Aspectos más relevantes de la auditoría	Modo en el que se han tratado en la auditoría
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 Neto 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, al 31 de diciembre de 2024 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 de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	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 de inversiones del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de la entidad depositaria de los títulos</i> 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 2024, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera</i> Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2024, 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 entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2024, 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 2024 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)

14 de marzo de 2025



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2025 Núm. 01/25/07248

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 2024



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024****(Expresado en euros)**

ACTIVO	2024	2023
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 845 319,86	43 566 700,20
Deudores	203 341,22	236 691,54
Cartera de inversiones financieras	43 038 661,75	40 696 729,70
Cartera interior	4 403 225,78	3 663 772,77
Valores representativos de deuda	4 403 225,78	3 663 772,77
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	-
Otros	-	-
Cartera exterior	38 623 085,82	37 071 638,11
Valores representativos de deuda	10 675 826,19	21 785 071,06
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	27 936 452,38	15 264 394,23
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	10 807,25	22 172,82
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	12 350,15	(38 681,18)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	2 603 316,89	2 633 278,96
TOTAL ACTIVO	45 845 319,86	43 566 700,20

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2024****(Expresado en euros)**

PATRIMONIO Y PASIVO	2024	2023
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 756 918,56	43 478 985,93
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 756 918,56	43 478 985,93
Capital	-	-
Partícipes	43 191 755,92	40 218 065,65
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	2 081 016,08	2 776 773,72
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	88 401,30	87 714,27
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	84 207,66	42 992,02
Pasivos financieros	-	-
Derivados	4 193,64	44 722,25
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 845 319,86	43 566 700,20
CUENTAS DE ORDEN	2024	2023
Cuentas de compromiso	7 637 843,00	15 356 118,98
Compromisos por operaciones largas de derivados	6 595 255,59	10 188 699,50
Compromisos por operaciones cortas de derivados	1 042 587,41	5 167 419,48
Otras cuentas de orden	849 684,10	2 310 778,60
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	2 310 778,60
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	8 487 527,10	17 666 897,58

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2024.



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024****(Expresada en euros)**

	2024	2023
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	-	-
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(398 741,20)	(347 098,61)
Comisión de gestión	(347 229,68)	(296 435,74)
Comisión de depositario	(40 046,06)	(37 656,43)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 465,46)	(13 006,44)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(398 741,20)	(347 098,61)
Ingresos financieros	600 249,95	528 270,58
Gastos financieros	(1 629,53)	(1 799,13)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	2 126 622,89	2 507 750,03
Por operaciones de la cartera interior	50 825,83	164 882,74
Por operaciones de la cartera exterior	2 099 620,13	2 414 438,53
Por operaciones con derivados	(23 823,07)	(71 571,24)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	61 657,73	(24 537,10)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(300 881,98)	122 543,31
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	7 194,88	11 126,18
Resultados por operaciones de la cartera exterior	111 233,47	(43 861,71)
Resultados por operaciones con derivados	(419 310,33)	155 278,84
Otros	-	-
Resultado financiero	2 486 019,06	3 132 227,69
Resultado antes de impuestos	2 087 277,86	2 785 129,08
Impuesto sobre beneficios	(6 261,78)	(8 355,36)
RESULTADO DEL EJERCICIO	2 081 016,08	2 776 773,72

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 2024.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

	31 de diciembre de 2024	31 de diciembre de 2023		
A) Estado de ingresos y gastos reconocidos				
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	2 081 016,08	2 776 773,72		
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-	-		
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-		
Total de ingresos y gastos reconocidos	2 081 016,08	2 776 773,72		
B) Estado total de cambios en el patrimonio neto				
	Partícipes	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	
		Reservas	Otro patrimonio atribuido	
			Total	
Saldos al 31 de diciembre de 2022	44 534 307,96	484 146,56	(4 260 368,96)	40 758 085,56
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	44 534 307,96	484 146,56	(4 260 368,96)	40 758 085,56
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	2 776 773,72	2 776 773,72
Aplicación del resultado del ejercicio	(4 260 368,96)	-	4 260 368,96	-
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	442 628,90	-	-	442 628,90
Reembolsos	(498 502,25)	-	-	(498 502,25)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2023	40 218 065,65	484 146,56	2 776 773,72	43 478 985,93
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-
Saldo ajustado	40 218 065,65	484 146,56	2 776 773,72	43 478 985,93
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	2 081 016,08	2 081 016,08
Aplicación del resultado del ejercicio	2 776 773,72	-	(2 776 773,72)	-
Operaciones con partícipes				
Suscripciones	507 731,07	-	-	507 731,07
Reembolsos	(310 814,52)	-	-	(310 814,52)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2024	43 191 755,92	484 146,56	2 081 016,08	45 756 918,56

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 2024.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(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 pignorar 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 2024

(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:

	Clase A	Clase B
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 2024 para las Clase A y B un importe de 212,54 y 32.654,21 euros, respectivamente por el concepto de comisión de resultados.

Al 31 de diciembre de 2023, el Fondo no devengó comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase B.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2024 y 2023, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
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 2024 y 2023, 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.

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.
- **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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- 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 2024 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 2024, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2024 y 2023.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023.

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.

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:

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

- 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 irrecuperable 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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024 (Expresada en euros)

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.

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 de 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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.

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.

4. Deudores

El desglose de los deudores, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Depósitos de garantía	168 134,89	211 015,58
Operaciones pendientes de liquidar	-	131,76
Administraciones públicas deudoras	35 206,33	25 544,20
	<u>203 341,22</u>	<u>236 691,54</u>

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

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar al 31 de diciembre de 2023 recoge el saldo correspondiente a las ventas de valores al contado que se han liquidado en los primeros días del 2024.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

El capítulo de Administraciones públicas deudoras, al 31 de diciembre de 2024 y 2023 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 2024 y 2023, es el siguiente:

	2024	2023
Operaciones pendientes de liquidar	2 708,81	3 854,35
Administraciones públicas acreedoras	8 023,10	8 355,36
Otros	73 475,75	30 782,31
	84 207,66	42 992,02

El capítulo Operaciones pendientes de liquidar recoge 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:

	2024	2023
Impuesto sobre beneficios	6 261,78	8 355,36
Otros	1 761,32	-
	8 023,10	8 355,36

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

Durante los ejercicios 2024 y 2023, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 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 2024 y 2023, respectivamente. En el Anexo II y IV adjunto, se detallan las inversiones en derivados del Fondo, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, respectivamente.

Los Anexos adjuntos son parte integrante de esta memoria.

Al 31 de diciembre de 2024 y 2023 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de la tesorería al 31 de diciembre de 2024 y 2023 se muestra a continuación:

	2024	2023
Cuentas en el Depositario		
Cuentas en euros	1 969 763,92	1 385 725,96
Cuentas en divisa	610 539,06	929 926,71
Cuentas en entidades distintas al Depositario		
Cuentas en euros	23 749,93	318 195,47
Cuentas en divisa	(736,02)	(569,18)
	2 603 316,89	2 633 278,96

Durante el ejercicio 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. Durante el ejercicio 2023 el tipo de interés de la cuenta en el Depositario ha sido del €STR más 3% para saldos deudores y del €STR menos 1% 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 2024 y 2023, 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 2024 y 2023 se ha obtenido de la siguiente forma:

	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
	2023	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	977 166,30	42 501 819,63
Número de participaciones emitidas	125 436,06	5 320 596,00
Valor liquidativo por participación	7,79	7,99
Número de partícipes	54	53

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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

Al cierre de los ejercicios 2024 y 2023, un partícipe poseía participaciones que representaban el 51,49% y el 51,73% de la cifra de Patrimonio atribuido a participes, respectivamente.

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

	2024	2023
Participes		
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	51,49%	51,73%
	51,49%	51,73%

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 2024 y 2023, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2024 y 2023, se muestra en el balance adjunto.

11. Administraciones públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2024, 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 participes 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 2024 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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2024

(Expresada en euros)

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 2024 y 2023.

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 2024 y 2023, 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

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de formulación de las presentes cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que sean objeto de incluir en esta memoria.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

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

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
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	ES0000012L52
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 ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	870 768,00	10 512,71	869 999,82	(768,18)	ES0000012B39
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	751 964,54	(19 650,83)	710 026,50	(41 938,04)	ES00000101875
TOTALES Deuda pública		3 947 679,73	25 984,90	3 911 070,87	(36 608,86)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	495 364,00	4 126,80	492 154,91	(3 209,09)	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		495 364,00	4 126,80	492 154,91	(3 209,09)	
TOTAL Cartera Interior		4 443 043,73	30 111,70	4 403 225,78	(39 817,95)	



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

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

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
Deuda pública						
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
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(6 525,86)	261 713,26	(6 128,34)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(6 160,38)	343 619,58	(6 0876,72)	EU000A283859
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	1 038 472,80	(37 908,44)	953 786,77	(84 686,03)	FR0013341682
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	819 593,36	(32 133,87)	795 497,52	(24 095,84)	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	(1 282,83)	189 439,87	(13 728,55)	DE0001102457
RENTA 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
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	319 894,82	(16 236,08)	313 042,97	(6 851,85)	FR0012938116
BONOJUNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1 240 162,00	69 326,79	1 180 743,62	(59 418,38)	FR0014002P50
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	415 222,00	(5 872,92)	385 818,51	(29 403,49)	FR0013369758
TOTALES Deuda pública		10 986 508,90	(17 761,55)	10 675 826,19	(310 682,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
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	IE000AK403W6
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	IE0001GSQ209
Robeco Capital Growt	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 I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2024
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
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	IE00BJ0K0Q92
Muzin-Europeyield-He	EUR	356 416,80	-	364 878,00	8 461,20	IE00B96G6Y08
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	IE00BTJRM35
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	IE00BYVF7770
Groupama UltraSTerm	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
TOTALES Acciones y participaciones Directivas		24 088 700,15	-	26 759 397,90	2 670 697,75	
Acciones y participaciones no Directivas						
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
TOTALES Acciones y participaciones no Directivas		1 052 465,92	-	1 177 054,48	124 588,56	
TOTAL Cartera Exterior		36 127 674,97	(17 761,55)	38 612 278,57	2 484 603,60	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

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

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DJStoxEurU 50	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 100000	EUR	322 215,00	320 955,00	2025/03/06
FUTURO DE000BU2Z031 100000	EUR	547 800,00	533 760,00	2025/03/06
FUTURO DE0001102499 100000	EUR	596 650,00	589 300,00	2025/03/06
FUTURO IT0005544082 100000	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 100000	USD	213 413,91	210 063,74	2025/03/21
TOTALES Futuros comprados		4 687 182,56	4 607 958,90	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P500 100		1 197 604,79	2.804,71	2025/02/21
OPCION DJ Euro Stox 10 2025-03-21		396.000,00	7 912,00	2025/03/21
OPCION 1000		314.468,24	90,54	2025/02/21
Compra de opciones "call"		1 908 073,03	10 807,25	
Futuros vendidos				
FUTURO I. IXU 100	USD	150 917,52	148 657,52	2025/03/21
FUTURO S&P500 50	USD	891 669,89	859 921,29	2025/03/21
TOTALES Futuros vendidos		1 042 587,41	1 008 578,81	
TOTALES		7 637 843,00	5 627 344,96	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	294 081,95	(21 320,64)	286 297,67	(7 784,28)	ES00000126B2
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	751 964,54	(12 565,78)	692 558,69	(59 405,85)	ES00000101875
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	1 005 688,44	36,39	914 386,42	(91 302,02)	ES0001352592
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	189 570,00	1 070,85	190 899,15	1 329,15	ES0000012K38
BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	532 372,00	12 287,39	558 546,61	26 174,61	ES0000012L52
COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	786 886,75	25 224,72	828 341,62	41 454,87	ES000001010K8
TOTALES Deuda pública		3 560 563,68	4 732,93	3 471 030,16	(89 533,52)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 429,56	192 742,61	(7 565,39)	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 429,56	192 742,61	(7 565,39)	
TOTAL Cartera Interior		3 760 871,68	6 162,49	3 663 772,77	(97 098,91)	



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1 240 162,00	41 756,62	1 206 888,54	(33 273,46)	FR0014002P50
RENTA FIJA Rep de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	579 486,00	1 788,30	581 027,70	1 541,70	IT0005570855
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,99 2024-10-14	EUR	529 012,00	4 269,69	531 402,81	2 390,81	IT0005567778
RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 3,44 2024-05-14	EUR	966 470,00	21 096,56	966 133,44	(336,56)	IT0005545469
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,76 2024-02-14	EUR	683 991,00	12 833,82	684 254,18	263,18	IT0005532988
BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	1 076 068,75	19 286,29	1 118 324,71	42 255,96	FR001400H7V7
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	584 028,00	1 614,67	595 416,59	11 388,59	IT0005500068
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,20 2024-03-14	EUR	436 038,65	11 095,12	435 993,38	(45,27)	IT0005537094
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,09 2024-01-12	EUR	291 717,00	7 983,17	291 749,83	32,83	IT0005529752
BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1 000 009,00	19 988,75	1 028 604,28	28 595,28	FR0012993103
BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	697 193,00	12 141,43	708 238,16	11 045,16	IT0005514473
BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2024-12-13	EUR	869 085,00	1 416,00	870 792,00	1 707,00	IT0005575482
BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	1 707 396,75	7 868,29	1 704 541,52	(2 855,23)	FR001400BKZ3
RENTA FIJA Obs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(71 058,46)	578 087,21	(7 410,16)	IT0005001547
BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	1 360 320,40	14 261,33	1 346 435,78	(13 884,62)	IT0005282527
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(4 953,59)	253 422,59	(14 419,01)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(4 691,30)	336 000,20	(68 496,10)	EU000A283859
RENTA FIJA Rep de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2 134 695,37	(62 313,40)	2 058 551,53	(76 143,84)	IT0005327306
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	871 683,00	(30 135,82)	776 781,98	(94 901,02)	FR0013341682
RENTA FIJA Rep de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	1 224 392,00	38 001,17	1 224 932,58	540,58	IT0005386245
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	819 593,36	(22 906,74)	776 193,24	(43 400,12)	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	(815,77)	186 664,29	(16 504,13)	DE0001102457
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	415 222,00	(3 760,36)	379 244,19	(35 977,81)	FR0013369758
RENTA FIJA Rep de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1 376 474,32	(14 703,09)	1 283 085,53	(93 388,79)	IT0005323032
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	1 279 579,29	(49 977,64)	1 219 477,97	(60 101,32)	FR0012938116
BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	543 137,00	4 997,78	542 185,78	(951,22)	IT0005045270
TOTALES Deuda pública		22 146 757,58	(44 917,18)	21 684 430,01	(462 327,57)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	73,51	100 641,05	(266,95)	XS1946004451
TOTALES Renta fija privada cotizada		100 908,00	73,51	100 641,05	(266,95)	
Acciones y participaciones Directiva						
Accs. ETF Vanguard G	EUR	299 545,03	-	338 078,40	38 533,37	IE00B3RBMW25
ETF Xtrackers High Y	EUR	433 551,71	-	445 190,63	11 638,92	LU1109943388
ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	103 417,95	-	122 367,35	18 949,40	LU1829220216
ETF Ishares Msci Em	USD	84 210,20	-	74 121,31	(10 088,89)	IE00BYVJRP78

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2023 (Expresado en euros)

Prin GI Fin UN EM FI	USD	233 911,44	-	254 222,79	20 311,35	IE00BKDW9G15
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	356 923,23	-	442 146,57	85 223,34	IE00BYX2JD69
ETF Ishares GI Sust	USD	103 201,70	-	130 567,56	27 365,86	IE00B57X3V84
ETF UBS MSCI World	EUR	713 166,89	-	843 853,74	130 686,85	LU0629459743
ETF Amundi IEACS DR	EUR	887 116,35	-	867 422,06	(19 694,29)	LU1437018168
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	534 305,84	-	663 579,84	129 274,00	IE00B60SX394
Accs. ETF Ishares	EUR	180 475,22	-	158 618,89	(21 856,33)	LU1931975079
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	493 450,95	-	586 075,68	92 624,73	IE00B44Z5B48
Amundi MSCI World ES	EUR	356 374,82	-	440 915,34	84 540,52	IE001GSSQ209
Ishares MSCI EAFE Gr	USD	515 040,21	-	618 140,96	103 100,75	IE00B6R52259
Dow Jones EurStox50	EUR	411 536,64	-	529 763,80	118 227,16	DE0005933956
Janus World Hi Yi A2	EUR	232 837,90	-	223 214,10	(9 623,80)	LU0828818087
ETF X MSCI World-IC	EUR	534 868,91	-	661 655,80	126 786,89	IE00BJKDDQ92
ETF X MSCI AC WORLD	EUR	102 989,74	-	121 683,80	18 694,06	IE00BGHQ0G80
ETF DB X-Trackers	EUR	128 662,36	-	125 025,44	(3 636,92)	IE00BTJRM335
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	187 660,59	-	200 651,89	12 991,30	LU1681045370
Amundi Europe Uclts	EUR	173 560,43	-	254 866,48	81 306,05	LU1681047236
Ishares Euro Corp Bo	EUR	2 975 966,72	-	2 830 121,72	(145 845,00)	IE00B4L60045
ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	85 125,79	12 869,18	IE00BKM4GZ66
NeubeCor	EUR	301 581,40	-	285 781,44	(15 799,96)	IE00BYVF7770
DBX-Euro	EUR	529 391,11	-	765 721,22	236 330,11	LU0380865021
ETF Lyxor MSCI World	EUR	534 377,05	-	628 856,48	94 479,43	FR0010315770
Accs. ETF Lyxor	EUR	530 644,63	-	763 554,14	232 909,51	FR0007054358
ETF DB X-Trackers	EUR	997 833,77	-	929 449,50	(68 384,27)	LU0478205379
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		13 008 859,40	-	14 390 772,72	1 381 913,32	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF Ishares Barclays	USD	120 848,79	-	117 237,03	(3 611,76)	US4642871762
Arcano European Inc	EUR	532 019,97	-	569 068,60	37 048,63	LU0646914142
Invesco S&P 500 Low	USD	184 577,27	-	187 315,88	2 738,61	US46138E3541
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		837 446,03	-	873 621,51	36 175,48	
TOTAL Cartera Exterior		36 093 971,01	(44 843,67)	37 049 465,29	955 494,28	



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 116 800,66	1 128 668,81	15/03/2024
FUTURO US91282C GA36 200000	USD	1 476 016,89	1 492 266,05	28/03/2024
FUTURO DE000BU2Z007 100000	EUR	4 142 840,00	4 253 820,00	7/03/2024
FUTURO DE0001102473 100000	EUR	705 840,00	715 680,00	8/03/2024
FUTURO DE0001102390 100000	EUR	318 180,00	319 635,00	8/03/2024
FUTURO I.MSCIW TR 10	USD	528 743,55	542 114,32	15/03/2024
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	248 540,79	250 472,94	15/03/2024
FUTURO GBP/USD 625	GBP	143 077,95	144 386,00	15/03/2024
TOTALES Futuros comprados		8 680 039,84	8 847 043,12	
Compra de opciones "call"				
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 2024-03-15	USD	340 200,34	298,94	15/03/2024
OPCION S&P500 100	USD	353 892,82	462,00	15/03/2024
OPCION EUR/USD 125000	USD	118 347,27	45,29	8/03/2024
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	320 000,00	1 136,00	15/03/2024
OPCION S&P500 100	USD	376 219,23	760,94	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "put"		1 508 659,66	2 703,17	
Futuros vendidos				
FUTURO US91282C JG78 100000	USD	98 726,68	102 265,26	19/03/2024
FUTURO IT0005518128 100000	EUR	230 360,00	238 300,00	8/03/2024
FUTURO S&P500 50	USD	638 257,54	654 950,63	15/03/2024
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	275 610,00	272 580,00	15/03/2024
FUTURO GBP/USD 625	USD	143 077,95	144 386,00	15/03/2024
FUTURO EUR/CAD 125000	CAD	126 145,93	125 332,91	15/03/2024
TOTALES Futuros vendidos		1 512 178,10	1 537 814,80	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 2024-03-15	USD	396 900,40	1 132,35	15/03/2024
OPCION S&P500 100	USD	399 852,93	1 721,17	15/03/2024
OPCION EUR/USD 125000	USD	124 092,29	452,94	8/03/2024
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	656 000,00	3 120,00	15/03/2024
OPCION DJ Euro Stoxx 10 2024-03-15	EUR	352 000,00	4 760,00	15/03/2024
OPCION S&P500 100	USD	839 180,15	6 721,62	15/03/2024
OPCION S&P500 100	USD	425 763,20	4 076,46	16/02/2024
TOTALES Compra de opciones "put"		3 193 788,97	21 984,54	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2023
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P500 100	USD	461 452,41	3 777,52	15/03/2024
TOTALES Emisión de opciones "call"		461 452,41	3 777,52	
TOTALES		15 356 118,98	10 413 323,15	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El primer semestre de 2024 tuvo un corte relativamente optimista en el que lo más relevante fue el giro en las expectativas de los BBCC que pasaron de descontar un número significativo de bajadas a sólo unas pocas intervenciones en lo que quedaba de año, y esto a pesar de que los datos perdieron algo de fuelle y se complicó el trasfondo geopolítico. En el segundo semestre las dudas con respecto al crecimiento se transformaron en optimismo para el resto del periodo. Las dinámicas destacadas del periodo las marcaron el ciclo y las autoridades monetarias y los procesos electorales globales, especialmente la victoria de Trump.

El ciclo en Europa comenzó el año con datos que invitaban a la precaución, pero con una inflación en la dirección adecuada, aunque lenta. En EE.UU. los datos fueron de más a menos con el empleo empeorando. Ya en el segundo semestre el ciclo en EE.UU. ganó estabilidad, lo que ayudó a dejar en segundo plano los achaques de Europa y China. Pasado el bache inicial, se instauró progresivamente la idea de que el camino hacia el aterrizaje suave era firme gracias a unos datos que, aunque con divergencias, todavía salían aceptables. La victoria de Trump dio un vuelco a las expectativas, ya que sus propuestas, de ejecutarse, darían lugar a un escenario reflacionista, con más gasto, más crecimiento y más inflación.

En cuanto a Bancos Centrales, al comienzo de año tanto el BCE como la Fed transmitieron que no habría más subidas, que sería necesario durante la pausa asegurarse sobre la trayectoria de la inflación y que marzo era demasiado pronto para pensar en la primera bajada de tipos. La sincronía inicial se tornó en divergencia a lo largo del 2T, y culminó en una bajada de tipos del BCE y un discurso de espera a evidencias suficientes en la trayectoria de los precios por parte de la Fed, que tardaría hasta septiembre en seguirle con una reducción de 50pb. Su discurso se enfocó en la necesidad de recalibrar para adaptarse a una inflación que iba en la dirección correcta. A medida que los datos mejoraban la percepción sobre el ciclo, el mensaje se sincronizó para descartar bajadas mayores de 25pb y señalar que se evitaría la precipitación para así atemperar las expectativas sobre sus decisiones. En la última reunión del año el BCE bajó el tipo depo 25pb hasta el 3% y la Fed 25pb hasta 4.5%, pero moderando significativamente su expectativa de bajadas. Con respecto a su independencia tras ganar Trump la Fed dejó claro que no estaba en cuestión.

En lo referente a fiscalidad, durante la primera parte del año en EE.UU. lo único relevante fue la solución parcial al techo de deuda y las medidas en China, que anunció un déficit que rondaría el 3% y más gasto en defensa. La Fed lanzó la advertencia de que el déficit y las cuentas públicas de EE.UU. eran insostenibles, y la Comisión Europea amonestó a 7 países (Francia e Italia incluidos) por tener déficits por encima del 3%. Ya en el segundo semestre Francia se comprometió tras la presión de la Comisión Europea a meter su déficit en cintura retrasando el objetivo del 2.8% hasta 2029, lo cual conllevó reelegir de nuevo un Primer Ministro, mientras que Alemania por desacuerdos en el límite del gasto rompió la coalición, viéndose con ello abocada a elecciones en 2025. China aprobó un paquete de aproximadamente un 4% del PIB destinado a dar soporte al sector inmobiliario, la inversión y la confianza. En cuanto a Trump, la percepción de que sus planes eran muy deficitarios se moderó tras nombrar a un halcón fiscal como Secretario del Tesoro.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 subió un 23,3% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo en un 8,3%. Los tipos a 10 años americanos terminaron el periodo en 4,57% vs 3,87% de comienzo, mientras que el alemán lo tuvo a la baja al acabar en 2,36% vs 2,02% inicial. El oro ascendió un 27,2% hasta alcanzar 2.624,5 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,104 a 1,035, dando lugar a una apreciación significativa del USD.

La exposición del fondo a renta variable ha aumentado durante el ejercicio, comenzando el año en el 17,4% y cerrando en el 22,2%, con una exposición media del 20,1% (respecto su nivel neutral del 20%). El fondo comenzó el año con una posición defensiva, con menos peso respecto el índice de referencia en renta variable, y lo cerró con una posición pro-riesgo (por encima de su índice de referencia). Esta posición en riesgo ha subido o bajado en función de las perspectivas en cada momento mediante 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.

Respecto a la renta fija, se ha llevado 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 ha sido del 70%, (por debajo del índice de referencia del 80%). La exposición ha ido 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 ha estado focalizado en bonos soberanos. Los retornos que ha ofrecido el crédito no han sido desde un prisma de rentabilidad-riesgo suficientes para tomar la decisión de incrementar el posicionamiento en crédito. Se ha mantenido una posición por debajo del índice de referencia en IG, con un sesgo hacia nichos de mercado donde hay más valor a medio plazo, tales como activos ligados al sector financiero e híbridos corporativos. El peso medio de la tesorería ha sido del 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 ha llevado a cabo una gestión activa a lo largo del año, con una reducción de duración respecto al año pasado (cerrando el ejercicio por debajo del nivel neutral del índice de referencia), cerrando el ejercicio con una duración de 3,2 años. La exposición media del fondo a la renta fija durante el ejercicio ha sido del 77,5%, (por debajo del índice de referencia del 80%). La exposición ha comenzado el año en el entorno del 72,1% y cerrando en el 74,7%, aunque a mediados del ejercicio llegó a estar en el 85,6%. La reducción de duración del Fondo ha estado focalizada en bonos soberanos. Comenzamos el ejercicio sobreponderados en Renta Fija Gobiernos e infraponderados en Renta Fija Crédito, y durante el ejercicio hemos acercado ambos segmentos hacia la neutralidad. El peso de la tesorería se ha reducido durante el ejercicio, pasando del entorno del 23% a comienzos del año al 7,4% al final del ejercicio, con un peso medio del 10,7%. El peso de la tesorería se ha incrementado durante el ejercicio, pasando del entorno del 24,9% a comienzos del año al 16,8% al final del ejercicio, con un peso medio del 12,7%.

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 4,51% para la clase A, y del 4,77% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 45,7 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.

Gastos de I+D y medioambiente

A lo largo del ejercicio 2024 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2024 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Periodo medio de pago a proveedores

Durante el ejercicio 2024, 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 2024, 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 2024

Desde el cierre del ejercicio, al 31 de diciembre de 2024, hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.