

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2020

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, SGIIC, 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 2020, 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 2020, 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 del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2020. Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.	El Fondo mantiene un contrato de gestión con Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo. Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes: <i>Obtención de confirmaciones de las Entidades Depositarias de los títulos</i> Solicitamos a las Entidades Depositarias, las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre las respuestas recibidas y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora. <i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i> Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2020, 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 las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.
Otra información: Informe de gestión	

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2020, 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 2020 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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.

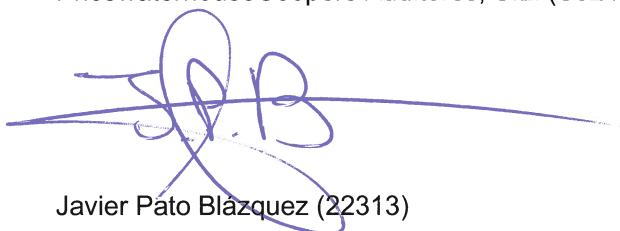
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

15 de abril de 2021



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2021 Núm. 01/21/08055

96,00 EUR

SELLO CORPORATIVO:

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
al 31 de diciembre de 2020

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2020

(Expresado en euros)

ACTIVO	2020	2019
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	45 785 543,77	33 896 572,76
Deudores	318 081,28	199 954,35
Cartera de inversiones financieras	41 338 598,96	28 601 953,73
Cartera interior	4 801 130,04	6 343 467,18
Valores representativos de deuda	4 801 130,04	5 848 515,35
Instrumentos de patrimonio	-	491 251,83
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	3 700,00
Otros	-	-
Cartera exterior	36 641 705,74	22 318 646,44
Valores representativos de deuda	22 894 803,43	14 445 342,00
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	13 729 053,17	7 825 431,51
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	17 849,14	47 872,93
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(104 236,82)	(60 159,89)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 128 863,53	5 094 664,68
TOTAL ACTIVO	45 785 543,77	33 896 572,76

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Balance al 31 de diciembre de 2020**

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2020	2019
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	45 341 959,47	33 817 838,94
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	45 341 959,47	33 817 838,94
Capital	-	-
Partícipes	44 895 609,85	32 227 757,29
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(37 796,94)	1 105 935,09
(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	443 584,30	78 733,82
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	424 928,98	76 462,26
Pasivos financieros	-	-
Derivados	18 655,32	2 271,56
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	45 785 543,77	33 896 572,76
CUENTAS DE ORDEN	2020	2019
Cuentas de compromiso	9 559 317,50	13 445 811,89
Compromisos por operaciones largas de derivados	9 182 722,37	7 922 676,84
Compromisos por operaciones cortas de derivados	376 595,13	5 523 135,05
Otras cuentas de orden	128 613,42	90 816,48
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	128 613,42	90 816,48
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	9 687 930,92	13 536 628,37

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2020.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

	2020	2019
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 239,60	1 451,19
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(318 119,13)	(347 661,14)
Comisión de gestión	(274 949,94)	(308 965,70)
Comisión de depositario	(32 368,80)	(30 255,38)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(10 800,39)	(8 440,06)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(316 879,53)	(346 209,95)
Ingresos financieros	129 435,77	204 436,10
Gastos financieros	(19 664,64)	(23 015,17)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	290 292,24	1 193 061,08
Por operaciones de la cartera interior	36 314,30	137 075,62
Por operaciones de la cartera exterior	232 209,85	1 060 050,20
Por operaciones con derivados	21 768,09	(4 064,74)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(50 889,23)	6 755,12
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(70 091,55)	71 977,86
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(1 385,28)	54 762,90
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(69 528,70)	783 359,78
Resultados por operaciones con derivados	822,43	(766 144,82)
Otros	-	-
Resultado financiero	279 082,59	1 453 214,99
Resultado antes de impuestos	(37 796,94)	1 107 005,04
Impuesto sobre beneficios	-	(1 069,95)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(37 796,94)	1 105 935,09

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 2020.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2020

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(37 796,94)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(37 796,94)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2019	32 227 757,29	484 146,56	-	1 105 935,09	-	-	33 817 838,94
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	32 227 757,29	484 146,56	-	1 105 935,09	-	-	33 817 838,94
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37 796,94)	-	-	(37 796,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 105 935,09	-	-	(1 105 935,09)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	15 966 418,47	-	-	-	-	-	15 966 418,47
Reembolsos	(4 404 501,00)	-	-	-	-	-	(4 404 501,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2020	44 895 609,85	484 146,56	-	(37 796,94)	-	-	45 341 959,47

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 2020.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 105 935,09
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	1 105 935,09

Saldo ajustado

Saldo al 31 de diciembre de 2018		33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	32 751 940,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	-	32 751 940,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	-	1 105 935,09	-	-	1 105 935,09
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 090 816,48)	-	-	-	1 090 816,48	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	67 477,25	-	-	-	-	-	-	67 477,25
Reembolsos	(107 514,04)	-	-	-	-	-	-	(107 514,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2019	32 227 757,29	484 146,56	-	1 105 935,09	-	-	-	33 817 838,94

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (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 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 C/ Pedro Teixeira 8, 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 y sucesivas modificaciones, 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.

Existen distintas clases de participaciones que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, tales como:

- 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.

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 Telefónica Capital, S.A. La Entidad Depositaria es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente 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, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

- 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, y sucesivas modificaciones, 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.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- 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 Reglamento de Gestión 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 podrán exceder del 1,35% y del 9% respectivamente.

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

A

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2020 y 2019 las comisiones de gestión han sido las siguientes:

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

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no devengó comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase B.

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo ha devengado comisión de resultados únicamente para la Clase B, por un importe de 45.629,83 euros.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, 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 2020 y 2019, el Fondo ha recibido 1.239,60 y 1.451,19 euros, respectivamente, como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

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 a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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 tipos de interés, los tipos 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.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en 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.

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 dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2020, el evento de mayor repercusión en la situación económica de España y a nivel mundial ha sido la pandemia de enfermedad por Coronavirus, generalmente identificado por las siglas Covid-19. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial. Las consecuencias económicas a medio plazo son de momento difícilmente cuantificables, por ello, la posibilidad de una prolongación de la incertidumbre en los mercados durante los próximos meses es alta. No obstante lo anterior, mantenemos que el impacto de esta crisis sanitaria será de carácter temporal, creando cierta disrupción en la actividad y en los mercados durante el ejercicio 2021, si bien se prevé que estos hechos no afectarán a la continuidad del Fondo.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 2020 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 2020, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2020 y 2019.

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 las hubiera. Aun cuando éstas 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 2020 y 2019.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

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:

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

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste 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 según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, 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 la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 los mismos.

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.

A

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(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 "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, excepto permutas financieras

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 de situación.

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.

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".

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



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020
(Expresada en euros)

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 la C.N.M.V., 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".

A

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Depósitos de garantía	252 211,33	129 937,78
Administraciones Públicas deudoras	65 704,44	75 688,38
Operaciones pendientes de liquidar	-	(5 960,49)
Otros	165,51	288,68
	318 081,28	199 954,35

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recogía, principalmente, el importe de las primas por opciones y dividendos por acciones pendientes de liquidar.

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Administraciones Públicas acreedoras	1 069,95	1 277,12
Operaciones pendientes de liquidar	381 466,73	(2 846,68)
Otros	42 392,30	78 031,82
	424 928,98	76 462,26

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se desglosa tal y como sigue:

	2020	2019
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	-	207,17
Impuesto sobre beneficios	1 069,95	1 069,95
	1 069,95	1 277,12

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recoge, principalmente, el importe de las compras de valores extranjeros pendientes de liquidar. Durante el mes de enero de 2021 se ha procedido a la liquidación de los activos comprados, recogidos en el capítulo "Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020.

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recogía, principalmente, el importe de las primas por opciones pendientes de liquidar.

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

Durante los ejercicios 2020 y 2019, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, 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 valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2020 y 2019 se muestra a continuación:

	2020	2019
Cartera interior	4 801 130,04	6 343 467,18
Valores representativos de deuda	4 801 130,04	5 848 515,35
Instrumentos de patrimonio	-	491 251,83
Derivados	-	3 700,00
Cartera exterior	36 641 705,74	22 318 646,44
Valores representativos de deuda	22 894 803,43	14 445 342,00
Instituciones de Inversión Colectiva	13 729 053,17	7 825 431,51
Derivados	17 849,14	47 872,93
Intereses de la cartera de inversión	(104 236,82)	(60 159,89)
	41 338 598,96	28 601 953,73

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2019.

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 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 2020 (Expresada en euros)

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2020 y 2019, se muestra a continuación:

	2020	2019
Cuentas en el Depositario	3 823 855,40	4 774 175,13
Otras cuentas de tesorería	305 008,13	320 489,55
	4 128 863,53	5 094 664,68

	2020	2019
Cuentas en euros	2 339 003,34	4 928 280,44
Cuentas en moneda extranjera	1 789 860,19	166 384,24
	4 128 863,53	5 094 664,68

Durante el periodo comprendido entre el 1 de enero de 2019 y el 1 de octubre de 2019 el tipo de interés de la cuenta en el Depositario fue del Eonia menos 1,00%. A partir de esa fecha y durante el ejercicio 2020 el tipo de interés ha sido del Eonia menos 0,5%

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2020 y 2019, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

8. Patrimonio atribuido a partícipes

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 2020 y 2019 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2020	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	4 942 745,14	40 399 214,33
Número de participaciones emitidas	622 164,96	5 000 605,54
Valor liquidativo por participación	7,94	8,08
Número de partícipes	64	44

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

	2019	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	9 351 202,64	24 466 636,30
Número de participaciones emitidas	1 166 717,36	3 010 839,55
Valor liquidativo por participación	8,01	8,13
Número de partícipes	73	30

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2020 y 2019 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

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

Al 31 de diciembre de 2020 y 2019 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 61,90% y 83,51%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

	2020	2019
Partícipes		
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	61,90%	83,51%
	61,90%	83,51%

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 2020 y 2019, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2020 y 2019, es el siguiente:

	2020	2019
Pérdidas fiscales a compensar	128 613,42	90 816,48
	128 613,42	90 816,48

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 (Expresada en euros)

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2020, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2020 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2020 asciende a 128.613,42 euros, una vez incluida la base imponible negativa del ejercicio 2020.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

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 realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, 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., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

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 2020
(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 éste al 31 de diciembre de 2020.

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 2020 y 2019, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

13. Hechos Posteriores

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(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	455 198,40	(19 737,23)	483 310,25	28 111,85	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,45 2027-10-31	EUR	328 971,00	(1 121,23)	336 903,22	7 932,22	ES0000012A89
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	592 396,60	5 460,22	635 801,92	43 405,32	ES0000101875
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-01-15	EUR	601 536,00	-	600 168,00	(1 368,00)	ES0L02101159
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-09-10	EUR	1 406 258,00	-	1 406 258,00	-	ES0L02109103
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	800 614,00	144,89	811 630,65	11 016,65	ES0001352592
TOTALES Deuda pública		4 184 974,00	(15 253,35)	4 274 072,04	89 098,04	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 550,31	216 032,37	15 724,37	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 550,31	216 032,37	15 724,37	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	299 100,00	478,18	311 025,63	11 925,63	ES0378641320
TOTALES Emissiones avaladas		299 100,00	478,18	311 025,63	11 925,63	
TOTAL Cartera Interior		4 684 382,00	(13 224,86)	4 801 130,04	116 748,04	

A

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	585,68	214 147,36	10 978,94	DE0001102457
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,48 2021-11-12	EUR	426 946,50	(174,22)	427 027,22	80,72	IT0005426504
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(193,16)	268 479,36	637,76	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(264,55)	406 543,15	2 046,85	EU000A283859
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,35 2021-07-14	EUR	1 945 477,60	(1 857,83)	1 947 774,83	2 297,23	IT0005415945
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-02-12	EUR	500 620,00	(502,32)	500 852,32	232,32	IT0005399560
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-06-14	EUR	601 140,00	(608,58)	602 174,58	1 034,58	IT0005412579
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	1 070 297,20	26,09	1 103 101,23	32 804,03	IT0005327306
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	685 326,10	(6 919,24)	690 115,04	4 788,94	IT0005348443
RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	845 173,07	(3 669,29)	805 714,51	(39 458,56)	US9128285M81
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,33 2021-01-14	EUR	401 264,00	(1 212,98)	401 304,98	40,98	IT0005397655
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,61 2021-02-26	EUR	1 501 470,00	(25,36)	1 501 375,36	(94,64)	IT0005419046
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	506 989,20	1 049,32	523 682,54	16 693,34	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(34 889,89)	613 725,64	28 228,27	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	200 902,00	849,70	218 299,09	17 397,09	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	687 954,40	10 159,47	760 509,01	72 554,61	IT0005323032
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	200 998,00	(562,21)	203 134,35	2 136,35	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	713 704,10	(2 137,21)	723 829,61	10 125,51	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	415 780,00	(9 961,65)	420 380,81	4 600,81	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	1 996 111,79	12 017,60	1 978 578,74	(17 533,05)	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	913 712,50	(1 974,55)	931 507,96	17 795,46	IT0005172322
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2021-11-01	EUR	2 418 522,00	(2 158,03)	2 422 018,75	3 496,75	IT0005216491
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	1 928 144,60	(3 614,94)	1 900 944,74	(27 199,86)	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	1 279 579,29	(4 888,63)	1 305 288,19	25 708,90	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	325 371,20	(37 598,43)	325 538,99	167,79	DE0001135440
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	871 683,00	(4 791,98)	885 975,76	14 292,76	FR0013341682
TOTALES Deuda pública		21 898 170,24	(93 337,19)	22 082 024,12	183 853,88	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	624,12	103 966,73	3 058,73	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	99 515,00	575,51	101 048,73	1 533,73	XS1944456018
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 423,00	1 199,63	205 015,46	4 592,46	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	399 076,00	962,06	400 618,71	1 542,71	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	200 210,00	163,54	207 145,14	6 935,14	XS1915152000
TOTALES Emissiones avaladas		599 286,00	1 125,60	607 763,85	8 477,85	
Acciones y participaciones Directiva						
ETF Amundi MSCI Euro	EUR	145 212,41	-	153 494,34	8 281,93	LU1681042609
ETF S&P 500 VIX	USD	98 783,66	-	131 811,81	33 028,15	IE00B3XXRP09
Amundi Europe Ucits	EUR	348 493,48	-	368 342,00	19 848,52	LU1681047236
Bluebay Investment G	EUR	406 188,49	-	453 965,35	47 776,86	LU1163205096
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	162 171,40	-	189 977,94	27 806,54	LU1681045370
Amundi Japtix Eur H	EUR	76 454,41	-	81 983,86	5 529,45	LU1681037864
Prin GI Fin UN EM FI	USD	381 466,73	-	381 402,45	(64,28)	IE00BKDW9G15
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1 069 297,73	-	1 159 885,69	90 587,96	LU1829219127
NeubeCor	EUR	634 688,70	-	642 295,62	7 606,92	IE00BYVF7770
ETF DB X-Trackers	EUR	997 833,77	-	1 008 108,00	10 274,23	LU0478205379
ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	124 892,06	-	114 267,20	(10 624,86)	IE00B5M1WJ87
ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	182 763,30	-	201 576,32	18 813,02	LU0490618542
ETF X MSCI World-IC	EUR	249 804,91	-	249 137,50	(667,41)	IE00BD9MMF62
Accs. ETF Ishares	EUR	574 027,10	-	577 279,09	3 251,99	LU1931975079
ETF Amundi IEACS DR	EUR	604 841,49	-	625 570,00	20 728,51	LU1437018168
ETF DB X-Trackers	EUR	61 052,68	-	68 671,94	7 619,26	IE00BTJRMF35
Vanguard Investment	EUR	229 729,65	-	271 370,24	41 640,59	IE0007987708
Accs. ETF Lyxor	EUR	606 455,73	-	630 265,53	23 809,80	FR0007054358
Accs. ETF Lyxor	EUR	123 459,57	-	143 051,87	19 592,30	FR0010361683
ETF Ishares Barclays	EUR	2 827 779,19	-	3 009 761,76	181 982,57	IE00B3F81R35
ETF Ishares STOXX	EUR	132 368,36	-	132 795,96	427,60	IE00B1YZSC51
ETF DB X-Trackers	EUR	130 668,38	-	138 002,70	7 334,32	LU0274209237
ETF Ishares Core Eu	USD	91 116,85	-	134 465,46	43 348,61	IE00B5BMR087
ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	86 088,11	13 831,50	IE00BKM4GZ66
Lyx ETF Jp Topix DhE	EUR	296 393,85	-	311 662,72	15 268,87	FR0011475078
Accs. ETF Lyxor	EUR	119 582,48	-	119 971,84	389,36	FR0010261198
Principal Financial	EUR	598 179,90	-	672 944,66	74 764,76	IE00B2NGJY51
Pictet PTF Euroval	EUR	38 525,47	-	45 435,60	6 910,13	LU0188800162

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
DBX-Euro	EUR	417 195,39	-	454 854,68	37 659,29	LU0380865021
Cleom-In	EUR	22 340,99	-	26 755,43	4 414,44	LU0438017591
Robeco Finan. Ins. B	EUR	160 352,44	-	191 364,24	31 011,80	LU0622664224
Dow Jones EurStoxx50	EUR	426 693,70	-	447 604,52	20 910,82	DE0005933956
ETF Ishares S&P	USD	59 816,21	-	88 664,34	28 848,13	IE00B3YCGJ38
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		12 470 887,09	-	13 312 828,77	841 941,68	
Acciones y participaciones no Directiva						
ISHARES MSCI Brazil	USD	135 588,53	-	141 015,30	5 426,77	US4642864007
ETF Invesco S&P Equa	USD	246 990,28	-	275 209,10	28 218,82	US46137V3574
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		382 578,81	-	416 224,40	33 645,59	
TOTAL Cartera Exterior		35 551 345,14	(91 011,96)	36 623 856,60	1 072 511,46	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO DE0001102473 100000	EUR	354 500,00	355 280,00	8/03/2021
FUTURO EUR/USD 125000	USD	6 098 471,37	6 140 041,75	19/03/2021
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	155 196,94	157 310,98	11/03/2021
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	204 207,60	210 903,73	19/03/2021
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	936 546,46	956 400,00	19/03/2021
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	124 800,00	123 720,00	19/03/2021
TOTALES Futuros comprados		7 873 722,37	7 943 656,46	
Compra de opciones "call"				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 309 000,00	14 212,00	18/06/2021
TOTALES Compra de opciones "call"		1 309 000,00	14 212,00	
Futuros vendidos				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 109,79	125 046,24	18/03/2021
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	252 485,34	250 786,02	18/03/2021
TOTALES Futuros vendidos		376 595,13	375 832,26	
TOTALES		9.559.317,50	8.333.700,72	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA Ei 2,75 2024-10-31	EUR	455 198,40	(13 770,48)	481 532,65	26 334,25	ES000000126B2
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,15 2020-07-30	EUR	457 556,00	(12 596,85)	458 813,52	1 257,52	ES000000127H7
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2027-10-31	EUR	503 570,00	633,01	546 145,32	42 575,32	ES00000012A89
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	300 804,00	3 424,34	331 822,19	31 018,19	ES00000101875
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2029-04-30	EUR	186 981,35	1 624,59	202 335,37	15 354,02	ES00000012E51
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	702 002,00	-	700 777,00	(1 225,00)	ES0L020030666
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	702 079,00	-	700 777,00	(1 302,00)	ES0L020030666
LETRA DEUDA Ei 2020-06-12	EUR	601 380,00	-	601 236,00	(144,00)	ES0L02006127
LETRA DEUDA Ei 2020-05-08	EUR	1 302 977,00	-	1 302 587,00	(390,00)	ES0L02005087
TOTALES Deuda pública		5 212 547,75	(20 685,39)	5 326 026,05	113 478,30	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 582,87	211 923,30	11 615,30	ES02000002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 582,87	211 923,30	11 615,30	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	299 100,00	298,54	310 566,00	11 466,00	ES0378641320
TOTALES Emissiones avaladas		299 100,00	298,54	310 566,00	11 466,00	
Acciones admitidas cotización						
Accs. Grupo Ferrovía	EUR	7 423,16	-	19 688,10	12 264,94	ES01189000010
Banco Santander S.A.	EUR	75 694,71	-	58 725,12	(16 969,59)	ES0113900J37
REPSOL	EUR	19 243,43	-	23 625,28	4 381,85	ES0173516115
ACCIONA	EUR	2 413,11	-	2 438,80	25,69	ES0125220311
ENDESA	EUR	7 818,15	-	10 776,87	2 958,72	ES0130670112
BBVA	EUR	37 155,73	-	32 603,77	(4 551,96)	ES0113211835
ENCE	EUR	959,21	-	866,12	(93,09)	ES0130625512
DERECHOS REPSOL	EUR	718,31	-	717,41	(0,90)	ES06735169F2
BANKIA	EUR	19 777,54	-	9 428,79	(10 348,75)	ES0113307062
Accs. Mittal Steel	EUR	2 428,32	-	2 514,82	86,50	LU1598757687
R.E.E.	EUR	9 906,35	-	9 625,73	(280,62)	ES0173093024
Accs. Grifols S.A.	EUR	9 801,19	-	13 043,45	3 242,26	ES0171996087
Aena	EUR	8 731,01	-	9 889,00	1 157,99	ES0105046009
INDITEX	EUR	38 879,14	-	50 382,90	11 503,76	ES0148396007

2

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Naturgy Energy Group	EUR	12 085,08	-	13 462,40	1 377,32	ES0116870314
ACERINOX	EUR	5 618,74	-	5 514,71	(104,03)	ES0132105018
SOL MELIA	EUR	6 619,99	-	4 692,42	(1 927,57)	ES0176252718
Indra Sistemas SA	EUR	2 326,32	-	2 667,16	340,84	ES0118594417
Banco Sabadell	EUR	5 924,70	-	5 867,68	(57,02)	ES0113860A34
Enagas	EUR	5 781,45	-	5 366,64	(414,81)	ES0130960018
Siemens Gamesa Renew	EUR	4 363,63	-	5 409,71	1 046,08	ES0143416115
IAG	EUR	14 123,85	-	20 367,62	6 243,77	ES0177542018
Mediaset Espana	EUR	2 373,72	-	2 286,64	(87,08)	ES0152503035
Amadeus	EUR	30 403,59	-	29 993,60	(409,99)	ES0109067019
Accs. Bolsas y Merca	EUR	1 170,31	-	1 753,38	583,07	ES0115056139
MAPFRE VIDA	EUR	6 011,65	-	5 083,44	(928,21)	ES0124244E34
BANKINTER	EUR	5 781,00	-	5 839,61	58,61	ES0113679I37
IBERDROLA	EUR	24 736,01	-	43 568,28	18 832,27	ES0144580Y14
CAIXABANK	EUR	22 522,54	-	16 751,63	(5 770,91)	ES0140609019
TELEFONICA	EUR	106 941,26	-	68 497,00	(38 444,26)	ES0178430E18
ACS	EUR	7 424,29	-	9 803,75	2 379,46	ES0167050915
TOTALES Acciones admitidas cotización		505 157,49	-	491 251,83	(13 905,66)	
TOTAL Cartera Interior		6 217 113,24	(18 803,98)	6 339 767,18	122 653,94	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	200 998,00	(359,73)	203 781,78	2 783,78	XS1738511978
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,26 2020-05-29	EUR	425 488,75	(33,44)	425 492,44	3,69	IT0005389587
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,23 2020-04-30	EUR	1 201 356,00	(454,45)	1 201 714,45	358,45	IT0005387086
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-31	EUR	1 501 416,00	(461,75)	1 501 796,75	380,75	IT0005383531
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-13	EUR	1 200 888,00	(293,40)	1 201 217,40	329,40	IT0005365454
RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	278 663,00	2 921,35	328 413,81	49 750,81	IT0005358806
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	203 248,00	745,75	214 795,08	11 547,08	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	391 520,00	1 425,76	417 043,29	25 523,29	DE0001102457
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	200 902,00	937,59	212 654,32	11 752,32	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,39 2020-02-28	EUR	425 301,75	(36,07)	425 316,57	14,82	IT0005381832
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	377 608,00	6 434,84	424 464,67	46 856,67	IT0005323032
RENTA FIJA Obsgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(23 153,70)	602 222,47	16 725,10	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	713 704,10	(1 461,81)	723 950,71	10 246,61	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	415 780,00	(6 342,91)	419 050,98	3 270,98	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	397 740,46	5 583,56	428 728,17	30 987,71	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	707 500,50	(995,88)	718 984,01	11 483,51	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	635 799,57	(9 901,81)	646 907,86	11 108,29	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 0,25 2020-11-25	EUR	800 981,90	(7 953,23)	804 214,69	3 232,79	FR0012968337
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	495 805,55	(4 577,42)	520 756,75	24 951,20	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2025-02-15	EUR	207 124,00	(1 816,64)	212 804,61	5 680,61	DE0001102374
RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	325 371,20	(27 074,79)	325 817,37	446,17	DE0001135440
RENTA FIJA Estado Americano 2,01 2021-02-28	USD	953 728,99	15 141,80	976 768,60	23 039,61	US912828B907
TOTALES Deuda pública		12 646 423,14	(51 726,38)	12 936 896,78	290 473,64	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Nomura Europe Financ 1,13 2020-06-03	EUR	101 139,00	(128,39)	101 363,96	224,96	XS1241710323
RENTA FIJA Veneto 0,50 2020-02-02	EUR	592 386,00	8 308,75	593 280,35	894,35	IT0005239535
RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	801,91	103 863,65	2 955,65	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	99 515,00	453,05	101 048,10	1 533,10	XS1944456018
TOTALES Renta fija privada cotizada		893 948,00	9 435,32	899 556,06	5 608,06	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	399 076,00	732,54	402 211,77	3 135,77	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	200 210,00	202,61	206 677,39	6 467,39	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		599 286,00	935,15	608 889,16	9 603,16	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Acciones y participaciones Directiva						
Robeco Finan. Ins. B	EUR	160 352,44	-	186 199,64	25 847,20	LU0622664224
ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	182 763,30	-	188 221,44	5 458,14	LU0490618542
ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	124 892,06	-	133 851,20	8 959,14	IE00B5M1WJ87
ETF DB X-Trackers	EUR	354 283,20	-	355 628,72	1 345,52	LU0478205379
ETF Amundi MSCI Euro	EUR	145 212,41	-	158 721,59	13 509,18	LU1681042609
Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1 069 297,73	-	1 132 742,03	63 444,30	LU1829219127
ETF DB X-Trackers	EUR	61 052,68	-	64 436,72	3 384,04	IE00BTJRMF35
Amundi Japtix Eur H	EUR	76 454,41	-	76 389,53	(64,88)	LU1681037864
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	162 171,40	-	175 643,69	13 472,29	LU1681045370
Bluebay Investment G	EUR	189 300,65	-	202 016,88	12 716,23	LU1163205096
Amundi Europe Ucits	EUR	74 792,06	-	92 352,00	17 559,94	LU1681047236
ETF S&P 500 VIX	USD	98 783,66	-	124 091,02	25 307,36	IE00B3XXRP09
ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	80 402,99	8 146,38	IE00BKM4GZ66
ETF X MSCI World-IC	EUR	249 804,91	-	249 581,25	(223,66)	IE00BD9MMF62
AZ-Fund	EUR	96 450,76	-	101 882,20	5 431,44	LU1232062585
Dow Jones EurStoxx50	EUR	245 785,02	-	278 582,12	32 797,10	DE0005933956
Gleom-In	EUR	22 340,99	-	27 244,23	4 903,24	LU0438017591
DBX-Euro	EUR	236 395,34	-	279 201,52	42 806,18	LU0380865021
Pictet PTF Euroval	EUR	38 525,47	-	46 856,88	8 331,41	LU0188800162
Principal Financial	EUR	211 564,90	-	268 871,32	57 306,42	IE00B2NGJY51
Vanguard Investment	EUR	229 578,87	-	279 939,19	50 360,32	IE0007987708
Lyx ETF Jp Topix DhE	EUR	71 263,15	-	75 875,60	4 612,45	FR0011475078
ETF Ishares S&P	USD	136 887,09	-	187 511,76	50 624,67	IE00B3YCGJ38
ETF Ishares Core Eu	USD	91 116,85	-	124 543,65	33 426,80	IE00B5BMR087
ETF DB X-Trackers	EUR	130 668,38	-	142 536,76	11 868,38	LU0274209237
ETF Ishares STOXX	EUR	132 368,36	-	140 327,59	7 959,23	IE00B1YZSC51
ETF Ishares Barclays	EUR	2 109 071,21	-	2 249 024,75	139 953,54	IE00B3F81R35
Accs. ETF Lyxor	EUR	247 078,75	-	276 417,32	29 338,57	FR0007054358
Accs. ETF Lyxor	EUR	119 582,48	-	126 337,92	6 755,44	FR0010261198
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 140 095,14		7 825 431,51	685 336,37	
TOTAL Cartera Exterior		21 279 752,28	(41 355,91)	22 270 773,51	991 021,23	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO RTY 2000 50	USD	147 694,64	148 987,78	20/03/2020
FUTURO DE0001102457 100000	EUR	1 214 010,00	1 193 430,00	6/03/2020
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	154 659,85	155 465,22	12/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 369 837,47	1 383 461,16	18/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	206 766,70	206 133,51	16/03/2020
FUTURO DJIndustri 5	USD	126 027,29	127 120,31	17/03/2020
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	83 436,80	82 760,00	20/03/2020
FUTURO I.Stox600b 50	EUR	62 675,00	61 350,00	20/03/2020
FUTURO EuStoxBank 50	EUR	58 560,00	58 140,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEur1 50	EUR	250 536,02	253 760,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		3 674 203,77	3 670 607,98	
Compra de opciones "call"				
OPCION I.EStoIBan 50	EUR	99 750,00	1 140,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 232 000,00	10 752,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	819 000,00	4 116,00	20/03/2020
OPCION S&P500 100	USD	896 371,19	9 578,17	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	118 800,00	4 455,00	18/03/2020
OPCION EUR/USD 125000	USD	778 301,88	5 752,25	5/06/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		3 944 223,07	35 793,42	
Emisión de opciones "put"				
OPCION I.EStoIBan 50	EUR	66 500,00	47,50	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	204 000,00	1 368,00	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	33 750,00	810,00	19/02/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		304 250,00	2 225,50	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros vendidos				
FUTURO IT0004801541 100000	EUR	2 471 260,00	2 473 460,00	6/03/2020
FUTURO IT0005024234 100000	EUR	428 970,00	427 380,00	6/03/2020
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	149 742,86	149 160,00	20/03/2020
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	125 553,85	124 909,04	16/03/2020
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	249 193,20	250 848,18	16/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	USD	206 766,70	206 133,51	16/03/2020
FUTURO S&P500 50	USD	142 613,40	144 073,84	20/03/2020
FUTURO Nasdaq100 20	USD	153 495,05	156 108,98	20/03/2020
FUTURO FTSE MIB Index 5	EUR	117 175,00	117 050,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEur1 50	EUR	120 520,00	119 720,00	20/03/2020
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	480 000,00	476 415,00	17/01/2020
FUTURO DJStoxEurU 50	EUR	68 240,00	69 000,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		4 713 530,06	4 714 258,55	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	295 135,14	591,28	21/02/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	220 500,00	4 278,00	20/03/2020
OPCION US4642885135 100	USD	293 969,85	1 530,37	17/04/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		809 604,99	6 399,65	
TOTALES		13 445 811,89	8 429 285,10	

9

Exposición fiel del negocio y actividades principales

El comienzo de 2020 fue una continuación de 2019 en la que la macroeconomía desaceleraba, pero permanecía el impulso tras el acuerdo entre EE.UU. y China. Fue en febrero, con las dudas que el COVID19 generó sobre el crecimiento en China, cuando arrancaron las correcciones de la renta variable y los activos de riesgo, que vinieron además acompañadas de tasas de rentabilidad en la renta fija que alcanzaron mínimos históricos. A lo largo del 1T20 las reacciones de las autoridades no se hicieron esperar. La Reserva Federal bajó los tipos 150 pb (hasta el 0% -0.25%) y comprometió programas de compras de activos. El Banco Central de Japón y el BCE establecieron programas de compras de activos y ampliaron sus tolerancias y condiciones de cómo lo iban a aplicar. Adicionalmente el gobierno americano acordó un programa de gasto (2.2 billones de USD) mientras que en Europa los gobiernos locales tomaron iniciativas parecidas. Fue a finales del 1T20, en que las correcciones de la renta variable rondaban el 35%, cuando tuvo comienzo el rebote de los activos de riesgo.

Durante este periodo hubo tres aspectos destacables: 1) elevada incertidumbre sobre la economía y la enfermedad, 2) continuación en la inclinación hacia las políticas expansivas tanto en EE.UU. como en Europa. Los bancos centrales ampliaron y definieron programas de intervención y compra, mientras que los gobiernos hacían lo propio en el ámbito fiscal. EE.UU. comunicó su intención de aprobar 1 billón de USD de gasto adicional, mientras que Europa se daría cita en julio para impulsar los 750.000 millones de Euros en un programa europeo conjunto, y 3) lenta pero progresiva mejora en los datos económicos. El punto de inflexión definitivo fue la publicación del registro de empleo en EE.UU. de mayo, que señaló la transición de la contracción al comienzo de la actividad. Esto fue posteriormente apuntalado por las encuestas a los empresarios de junio que marcaron expansión en el sector manufacturero. Las dudas sobre una segunda ola y su impacto en la economía estaban presentes ya en junio, sin que los activos de riesgo lo acusaran, pero poniendo freno al potencial alcista de las tasas de interés de los bonos.

El tercer trimestre de 2020 fue positivo para los activos de riesgo. Durante julio y agosto el comportamiento de la renta variable fue una línea recta ascendente exenta de volatilidad. Durante esos meses la cadencia de los datos que se publicaban era positiva o neutra, dejando lo relacionado con el Covid19 en segundo plano. La incertidumbre generada por las muestras de confrontación geopolítica, así como el avance del virus fueron compensadas por las noticias sobre la viabilidad de las vacunas y por el goteo incesante de referencias que preanunciaba la cercanía de un acuerdo fiscal inminente entre Demócratas y Republicanos en EE.UU.. En septiembre tuvieron lugar correcciones cuando se conoció la dificultad de cerrar un programa de gasto concreto, y los datos macro cambiaron su cariz, mostrando desaceleración al tiempo que se intuían posibles retrasos en las vacunas. Los plazos largos de la curva tendieron a estabilizarse tras un movimiento inicial a la baja, siendo reseñable la bajísima direccionalidad y volatilidad de los tipos largos en ese periodo.

A

Octubre continuó con el mismo tono lateral, ya que la falta de acuerdo fiscal se componía con la cercanía de las controvertidas elecciones en EE.UU.. Sin embargo, una vez concluidos los comicios con Biden ganador, aunque sin control del Senado, la caída de la incertidumbre y la seguridad de que, aunque de menor cuantía, habría programas fiscales, los activos de riesgo avanzaron con firmeza al tiempo que los tipos largos iniciaban una senda alcista moderada hasta el final del periodo. Los comunicados señalando la inminente disponibilidad de las vacunas, así como la programación de su utilización en algunos países en las últimas semanas del año no hizo más que apuntalar el apetito por el riesgo de los inversores que se decantaron por la renta variable y una renta fija privada claramente soportada por los Bancos Centrales. El reflejo de todo esto en los plazos largos de la curva quedó amortiguado por la dialéctica de las autoridades monetarias, que limitó en gran manera los repuntes de los tipos apartando con ello los problemas de valoración de activos que habría conllevado un incremento fuerte y súbito de las tasas de descuento.

Durante toda la crisis y especialmente en la segunda mitad del año la posición de los Bancos Centrales fue claramente de apoyo a los mercados tanto por parte del BCE como de la Fed no sólo verbalmente sino mediante la ratificación de los programas de compras y tipos ultra bajos. Esta última modificó sus objetivos de inflación y empleo, así como la forma de comunicarlos. En adelante el empleo ganaría peso y la inflación dejaría de tener un objetivo puntual del 2% para tenerlo en media, lo que supone que se aceptarán desviaciones en el tiempo en un sentido o en otro. Sería justo al final del semestre cuando ambas instituciones recibirían con agrado sendas aprobaciones de programas fiscales tanto en Europa (1.83 billones de euros; distribuidas a lo largo de 7 años) como en EE.UU. (0.9 billones de dólares), acciones que venían reclamando desde hace tiempo desde el ámbito fiscal ante el agotamiento de efectividad de las políticas monetarias de compras de activos y tipos cero.

Concretando algunas rentabilidades de activos, en la parte de renta variable, el índice mundial subió un 14.2%, destacando el SP500 que logró un 17,7% en el año, por delante de Eurostoxx y del Topix japonés que marcaron un -3.2% y un 6.9% respectivamente. En cuanto a la renta fija, los índices que comprenden emisiones gubernamentales de 1 a 10 años Euro y americano subieron un 2.1% y 5.6% como reflejo del movimiento neto a la baja en tipos. Por la parte de las divisas, el Euro se apreció en torno a un 9.6% contra el Dólar, y un 4.5% y 6.6% contra el Yen y la Libra en el conjunto del año. Finalmente, dentro del área de las materias primas el crudo (brent) bajó un 25% hasta 51,1 \$/barril, mientras que el oro se revalorizó un 25.1% hasta 1898 dólares por onza.

A

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

En este contexto, hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral del benchmark, cerrando el año con una duración de 3.08 años y con un peso en renta fija del 55%. Durante 2020 se ha gestionado activamente la duración del fondo pese a mantener su sesgo corto respecto al índice de referencia, ya que consideramos que las bajas rentabilidades actuales no resultan atractivas para incrementar la duración en este momento. Durante el primer trimestre, ante el empeoramiento de los indicadores macroeconómicos y el incremento de la incertidumbre derivado de la pandemia del COVID 19, se redujo la exposición a Deuda Pública Española y se aprovechó el tensionamiento en las rentabilidades de algunos bonos gubernamentales, especialmente en Italia, para aumentar posición. En la segunda mitad del año, se ha ido incrementando el posicionamiento en deuda periférica ante el soporte de la política monetaria del BCE. Por otro lado, en crédito hemos mantenido un posicionamiento por debajo del índice de referencia, ya que el recorrido a la baja de los spreads de crédito a nivel agregado (especialmente en el segmento IG) parece limitado. La estrategia se ha centrado en aprovechar oportunidades en nichos de mercado y en activos con carry, tales como activos ligados al sector financiero y corporativos subordinados. Así mismo hemos añadido exposición a renta fija emergente con la idea de apostar por la recuperación del ciclo económico.

La exposición media del fondo a Renta Variable durante el año 2020 se ha situado en torno al 11%, respecto a su punto neutral del 14%. A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión y el binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. Durante el primer trimestre, se desencadenaron fuertes caídas derivadas de la pandemia, por lo tanto, la exposición se redujo ante las caídas que sufrió el mercado y para proteger la rentabilidad absoluta del fondo. Durante la segunda mitad del año y a medida que se aprobaban planes de ayuda y de estímulo y se empezaba a descontar la posibilidad de la aparición de una vacuna fuimos aumentando la exposición a renta variable vía compra de contado y con el uso de opciones. La exposición geográfica se ha ido adaptando tácticamente durante el año a las perspectivas y visión de mercado, aunque con sesgo europeo. El Fondo cerró 2020 con una exposición del 14.3% y se mantuvo una diversificación geográfica de la cartera, el 66% de las inversiones estuvieron localizadas en Europa y el resto entre Estados Unidos (13%), Japón (8%) y mercados Emergentes (13%).

Respecto a otros activos, el Fondo no tiene exposición a Activos Alternativos ni a Materias Primas.

El año 2020 se ha caracterizado por ser un año de enorme volatilidad. El fondo obtuvo una rentabilidad neta negativa en del -0.88% para la clase A y del -0.58% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 45,3 millones de euros aproximadamente.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2020 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2020 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Informe de gestión del ejercicio 2020

Acciones propias

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

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 a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2020

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2020 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.



Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión

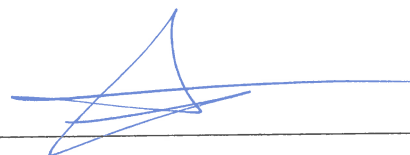
Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, SA., en fecha 26 de febrero de 2021, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020 de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2020, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2020.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2020.

FIRMANTES:



Dª MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO CARRANZA
Consejero



Dª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera