

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2018

Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

Al Consejo de Administración de Fonditel Gestión S.G.I.I.C., S.A.U.:

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., (el Fondo), que comprenden el balance de situación a 31 de diciembre de 2018, 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 2018, 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
<i>Cartera de inversiones financieras</i> 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 memoria de la Sociedad se detalla la Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018. Identificamos esta área como la cuestión más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que 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 al 31 de diciembre de 2018, 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 los títulos negociados en mercados organizados y de las participaciones en otros vehículos de inversión que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2018, 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 2018, cuya formulación es responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2018 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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 al Fondo 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 del Fondo 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 Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo 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.

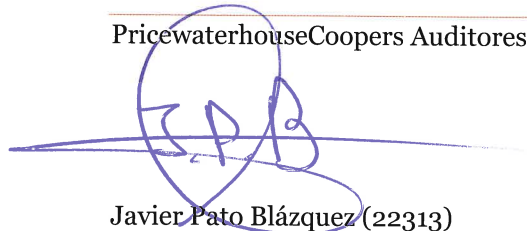
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, 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 del Fondo, 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 del Fondo 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)

12 de abril de 2019



PRICEWATERHOUSECOOPERS
AUDITORES, S.L.

2019 Núm. 01/19/08018

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 2018

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresados en euros)

ACTIVO	2018	2017
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	32 789 421,03	34 397 712,92
Deudores	227 415,75	247 371,68
Cartera de inversiones financieras	28 559 337,10	30 614 652,94
Cartera interior	8 721 901,07	10 525 008,57
Valores representativos de deuda	7 785 438,63	9 206 364,97
Instrumentos de patrimonio	439 025,84	628 460,20
Instituciones de Inversión Colectiva	497 436,60	643 250,21
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	-	46 933,19
Otros	-	-
Cartera exterior	19 858 500,28	20 119 651,68
Valores representativos de deuda	9 676 248,33	6 663 506,22
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	10 177 226,95	13 420 116,83
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	5 025,00	36 028,63
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(21 064,25)	(30 007,31)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 002 668,18	3 535 688,30
TOTAL ACTIVO	32 789 421,03	34 397 712,92

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Balance de situación al 31 de diciembre de 2018**

(Expresados en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2018	2017
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	32 751 940,64	34 307 427,31
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	32 751 940,64	34 307 427,31
Capital	-	-
Partícipes	33 358 610,56	33 425 435,54
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	(1 090 816,48)	397 845,21
(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	37 480,39	90 285,61
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	34 360,36	57 174,81
Pasivos financieros	-	-
Derivados	3 120,03	33 110,80
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	32 789 421,03	34 397 712,92

CUENTAS DE ORDEN	2018	2017
Cuentas de compromiso	5 095 933,03	10 607 038,35
Compromisos por operaciones largas de derivados	2 653 737,34	4 938 143,52
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 442 195,69	5 668 894,83
Otras cuentas de orden	-	-
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	-	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	5 095 933,03	10 607 038,35

Las Notas 1 a 11, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance de situación al 31 de diciembre de 2018.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018**

(Expresadas en euros)

	2018	2017
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	2 727,74	2 795,60
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	(315 120,47)	(345 677,25)
Comisión de gestión	(273 514,28)	(299 423,25)
Comisión de depositario	(30 313,80)	(37 610,18)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(11 292,39)	(8 643,82)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(312 392,73)	(342 881,65)
Ingresos financieros	171 361,85	259 024,31
Gastos financieros	(11 757,29)	(9 805,72)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	(979 196,92)	(641,16)
Por operaciones de la cartera interior	(214 233,26)	91 999,47
Por operaciones de la cartera exterior	(748 899,43)	(98 479,26)
Por operaciones con derivados	(16 064,23)	5 838,63
Otros	-	-
Diferencias de cambio	54 674,04	(88 069,27)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	(13 505,43)	584 237,55
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	18 153,87	66 497,91
Resultados por operaciones de la cartera exterior	(92 239,40)	80 741,28
Resultados por operaciones con derivados	60 580,10	435 726,33
Otros	-	1 272,03
Resultado financiero	(778 423,75)	744 745,71
Resultado antes de impuestos	(1 090 816,48)	401 864,06
Impuesto sobre beneficios	-	(4 018,85)
RESULTADO DEL EJERCICIO	(1 090 816,48)	397 845,21

Las Notas 1 a 11, 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 2018.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias					(1 090 816,48)		
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					(1 090 816,48)		
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 2017	33 425 435,54	484 146,56	-	397 845,21	-	-	34 307 427,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 425 435,54	484 146,56	-	397 845,21	-	-	34 307 427,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 090 816,48)	-	-	(1 090 816,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	397 845,21	-	-	(397 845,21)	-	-	-
Operaciones con participes							
Suscripciones	3 435 088,24	-	-	-	-	-	3 435 088,24
Reembolsos	(3 899 758,43)	-	-	-	-	-	(3 899 758,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	32 751 940,64

Las Notas 1 a 11, 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 2018.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos							
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias						397 845,21	
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participantes y accionistas						-	
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias						-	
Total de ingresos y gastos reconocidos						397 845,21	
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
Saldo al 31 de diciembre de 2016	33 186 871,81	484 146,56	-	213 783,31	-	-	33 884 801,68
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 186 871,81	484 146,56	-	213 783,31	-	-	33 884 801,68
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	397 845,21	-	-	397 845,21
Aplicación del resultado del ejercicio	213 783,31	-	-	(213 783,31)	-	-	-
Operaciones con participantes							
Suscripciones	1 160 204,35	-	-	-	-	-	1 160 204,35
Reembolsos	(1 135 423,93)	-	-	-	-	-	(1 135 423,93)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldo al 31 de diciembre de 2017	33 425 435,54	484 146,56	-	397 845,21	-	-	34 307 427,31

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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, sociedad participada al 100% por Telefónica Capital, S.A. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 2 de junio de 2017 la Entidad Depositaria fue Bancoval Securities Services, S.A.U., a partir de esta fecha y durante el ejercicio 2018 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.

La sustitución de la Entidad Depositaria del ejercicio 2017 fue fruto de la fusión por absorción entre Bancoval Securities Services, S.A.U. (absorbida) y Banco Inversis, S.A. (absorbente). Dicha operación fue inscrita en la C.N.M.V. con fecha 26 de mayo de 2017.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.).
- 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 pignorarse 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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 2018 y 2017 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 2018 y 2017, el Fondo no ha devengado 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. Durante el ejercicio 2017 y hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, fueron las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,11%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,09%

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2018, las comisiones de depositaria, 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 2018 y 2017, 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 2018, el Fondo ha recibido 2.727,74 y 2.795,60 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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.

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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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 2018 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 situación, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2018, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2018 y 2017.

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 2018 y 2017.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance de situación, 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.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

d) Cartera de inversiones financieras

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

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

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

- 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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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, 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”.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

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.

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 "Partícipes" de pasivo del balance de situación 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 de situación del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

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

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

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

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Depósitos de garantía	184 642,54	180 394,31
Administraciones Públicas deudoras	40 739,57	65 126,63
Operaciones pendientes de liquidar	1 456,82	1 218,69
Otros	576,82	632,05
	<u>227 415,75</u>	<u>247 371,68</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

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 2018 y 2017, es el siguiente:

	2018	2017
Administraciones Públicas acreedoras	1 163,41	4 030,37
Otros	33 196,95	53 144,44
	<u>34 360,36</u>	<u>57 174,81</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2018 y 2017 recoge, principalmente, las retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y rendimientos mobiliarios y el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, respectivamente.

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 2018 y 2017, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2018 y 2017 se muestra a continuación:

	2018	2017
Cartera interior	8 721 901,07	10 525 008,57
Valores representativos de deuda	7 785 438,63	9 206 364,97
Instrumentos de patrimonio	439 025,84	628 460,20
Instituciones de Inversión Colectiva	497 436,60	643 250,21
Derivados	-	46 933,19
Cartera exterior	19 858 500,28	20 119 651,68
Valores representativos de deuda	9 676 248,33	6 663 506,22
Instituciones de Inversión Colectiva	10 177 226,95	13 420 116,83
Derivados	5 025,00	36 028,63
Intereses de la cartera de inversión	(21 064,25)	(30 007,31)
	28 559 337,10	30 614 652,94

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 2018. 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 2017.

Al 31 de diciembre de 2018 y 2017 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2018 y 2017, se muestra a continuación:

	2018	2017
Cuentas en el Depositario	3 681 349,13	3 214 414,15
Otras cuentas de tesorería	321 319,05	321 274,15
	4 002 668,18	3 535 688,30
	2018	2017
Cuentas en euros	3 695 627,41	3 405 843,92
Cuentas en moneda extranjera	307 040,77	129 844,38
	4 002 668,18	3 535 688,30

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Durante los ejercicios 2018 y 2017 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 1,00%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2018 y 2017, recoge 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 2018 y 2017 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2018	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	9 111 969,65	23 639 970,99
Número de participaciones emitidas	1 174 280,54	3 008 297,00
Valor liquidativo por participación	7,76	7,86
Número de partícipes	77	29
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	12 962 683,45	21 344 743,86
Número de participaciones emitidas	1 613 877,51	2 631 989,13
Valor liquidativo por participación	8,03	8,11
Número de partícipes	84	28

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2018 y 2017 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2017 y 2016 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 83,40% y 82,23%, 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 los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Partícipes	2018	2017
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	83,40%	82,23%
	83,40%	82,23%

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 2018 y 2017, respectivamente.

10. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2018, 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 2018 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.

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 desde su constitución.

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

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018

(Expresada en euros)

11. 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.

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 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 2018 y 2017, ascienden a 5 miles de euros, en ambos ejercicios.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,34% 15/11/2019	EUR	1 304 368,00	(510,30)	1 304 878,30	510,30	ES0L01911152
RENTA FIJA FADE 0,85% 17/12/2023	EUR	299 100,00	127,96	303 875,85	4 775,85	ES0378641320
LETRA DEUDA DEL ESTADO 08/03/2019	EUR	2 006 880,00	-	2 001 620,00	(5 260,00)	ES0L01903084
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,43% 15/02/2019	EUR	1 004 030,00	(3 502,18)	1 004 172,18	142,18	ES0L01902151
RENTA FIJA COMUNIDAD DE MADRID 1,77% 30/04/2028	EUR	300 804,00	4 459,79	306 144,29	5 340,29	ES00000101875
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,45% 31/10/2027	EUR	503 570,00	998,21	507 483,43	3 913,43	ES0000012A89
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 2,75% 31/10/2024	EUR	455 198,40	(7 860,25)	469 079,87	13 881,47	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	457 556,00	(7 708,40)	460 236,10	2 680,10	ES00000127H7
TOTALES Deuda pública		6 331 506,40	(13 995,17)	6 357 490,02	25 983,62	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA ADIF 1,25% 04/05/2026	EUR	200 308,00	1 621,83	200 012,85	(295,15)	ES02000002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 621,83	200 012,85	(295,15)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 3,38% 17/03/2019	EUR	1 228 160,00	12 975,36	1 227 935,76	(224,24)	ES0378641171
TOTALES Emisiones avaladas		1 228 160,00	12 975,36	1 227 935,76	(224,24)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	26 438,50	-	33 307,43	6 868,93	ES0144580Y14
DERECHOS REPSOL	EUR	536,88	-	538,00	1,12	ES06735169D7
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	15 467,18	-	18 937,60	3 470,42	ES0173516115
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	67 671,12	-	54 827,40	(12 843,72)	ES0113900137
TELEFONICA	EUR	6 408,73	-	7 768,74	1 360,01	ES0116870314
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	106 941,26	-	80 729,00	(26 212,26)	ES0178430E18
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	13 673,04	-	12 299,84	(1 373,20)	ES0143416115
IAG	EUR	12 521,70	-	20 366,95	7 845,25	ES0118900010
AENA	EUR	15 111,20	-	19 521,32	4 410,12	ES0177542018
INDITEX	EUR	47 203,45	-	43 470,75	(3 732,70)	ES0148396007
AENA	EUR	4 477,43	-	4 344,00	(133,43)	ES0105046009
R.E.E.	EUR	4 988,72	-	5 029,71	40,99	ES0173093024
BANKIA	EUR	31 925,01	-	20 480,00	(11 445,01)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	8 274,56	-	6 868,97	(1 405,59)	ES0132105018
SOL MELIA	EUR	18 285,37	-	13 538,29	(4 747,08)	ES0176252718
ACS	EUR	7 952,82	-	9 303,25	1 350,43	ES0167050915
ENDESA	EUR	7 818,15	-	9 118,89	1 300,74	ES0130670112
MAPFRE VIDA	EUR	6 011,65	-	4 997,28	(1 014,37)	ES0124244E34
BBVA	EUR	39 750,90	-	32 448,50	(7 302,40)	ES0113211835
CAIXABANK	EUR	24 452,40	-	20 566,00	(3 886,40)	ES0140609019
AMADEUS	EUR	25 593,48	-	20 563,92	(5 029,56)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización		491 503,55	-	439 025,84	(52 477,71)	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE SICAV SA	EUR	427 040,48	-	497 436,60	70 396,12	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		427 040,48	-	497 436,60	70 396,12	
TOTAL Cartera Interior		8 678 518,43	602,02	8 721 901,07	43 382,64	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	495 805,55	(2 790,07)	507 129,09	11 323,54	FR0012938116
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	800 981,90	(4 810,59)	806 855,38	5 873,48	FR0012968337
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00% 15/02/2022	USD	635 799,57	(6 267,49)	615 537,21	(20 262,36)	US912828SF82
RENTA FIJA REP. DE ITALIA 0,95% 15/03/2023	EUR	707 500,50	397,34	684 696,11	(22 804,39)	IT0005172322
RENTA FIJA OBGS. BIPS 3,75% 01/09/2024	EUR	585 497,37	(11 545,26)	563 136,01	(22 361,36)	IT0005001547
RENTA FIJA REP. DE ITALIA 0,96% 14/10/2019	EUR	297 135,00	622,13	298 714,87	1 579,87	IT0005347643
RENTA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50% 20/12/2022	EUR	200 998,00	(155,32)	201 949,46	951,46	XS1738511978
RENTA FIJA REP. DE ITALIA 2,00% 01/02/2028	EUR	377 608,00	4 331,63	381 983,88	4 375,88	IT0005323032
RENTA FIJA REP. DE ITALIA 0,41% 2019-02-14	EUR	398 836,00	960,81	399 143,19	307,19	IT0005323362
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,02% 28/02/2021	USD	953 728,99	8 637,65	947 397,45	(6 331,54)	US912828B907
RENTA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00% 15/05/2026	EUR	203 248,00	1 164,53	206 157,74	2 909,74	IE00BV8C9418
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	713 704,10	(768,31)	715 156,11	1 452,01	FR0013283686
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 15/02/2025	EUR	207 124,00	(952,15)	210 016,12	2 892,12	DE0001102374
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 04/07/2021	EUR	325 371,20	(16 501,79)	326 054,07	682,87	DE0001135440
RENTA FIJA REP. DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	415 780,00	(2 749,40)	405 380,58	(10 399,42)	IT0005086886
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,88% 25/05/2028	EUR	200 902,00	403,17	201 353,54	451,54	FR0013369758
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25% 15/08/2028	EUR	391 520,00	675,05	400 229,44	8 709,44	DE0001102457
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,89% 31/08/2024	USD	397 740,46	4 101,97	402 648,39	4 907,93	US9128282U35
TOTALES Deuda pública		8 309 280,64	(25 246,10)	8 273 538,64	(35 742,00)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	200 554,00	611,03	200 912,78	358,78	XS1385935769
RENTA FIJA VENETO 0,50% 02/02/ 2020	EUR	592 386,00	2 324,76	598 010,34	5 624,34	IT0005239535
TOTALES Renta fija privada cotizada		792 940,00	2 935,79	798 923,12	5 983,12	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	399 076,00	504,74	401 324,03	2 248,03	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75% 31/10/2023	EUR	200 210,00	139,30	202 462,54	2 252,54	XS1915152000
TOTALES Emissiones avaladas		599 286,00	644,04	603 786,57	4 500,57	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET PTF EUROVAL	EUR	124 494,34	-	119 330,08	(5 164,26)	LU0188800162
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	1 069 297,73	-	1 068 948,17	(349,56)	LU1829219127
ACCS. ETF ISHARES MS	EUR	265 682,07	-	259 530,24	(6 151,83)	IE00B42Z5J44
ETF ISHARES BARCLAYS	EUR	2 440 559,59	-	2 478 447,00	37 887,41	IE00B3F81R35
ISHARES STOXX EUROPE	EUR	247 143,96	-	221 575,12	(25 568,84)	DE0002635307
ETF ISHARES CORE EU	USD	154 438,88	-	158 111,33	3 672,45	IE00B5BMR087
ETF ISHARES S&P	USD	306 366,34	-	313 593,74	7 227,40	IE00B3YCGJ38
ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	152 874,99	-	145 123,02	(7 751,97)	FR0010315770

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYX ETF JP TOPIX DHE	EUR	125 201,98	-	118 937,68	(6 264,30)	FR0011475078
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	332 487,76	-	320 789,27	(11 698,49)	IE0007987708
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	304 344,98	-	273 219,56	(31 125,42)	DE0005933956
ETF IPATH DJ-UBS	EUR	288 869,22	-	266 061,60	(22 807,62)	LU0147308422
DBX-EURO	EUR	792 475,58	-	719 476,94	(72 998,64)	LU0380865021
CLEOM-IN	EUR	123 734,72	-	118 865,52	(4 869,20)	LU0438017591
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	322 226,26	-	334 898,16	12 671,90	LU0622664224
AZ-FUND	EUR	193 556,57	-	191 225,80	(2 330,77)	LU1232062585
NEUBECOR	EUR	341 964,76	-	333 923,19	(8 041,57)	IE00BYVF7770
ALGEBRIS FINANCIAL C	EUR	228 979,64	-	210 494,22	(18 485,42)	IE00B81TMV64
ETF S&P 500 VIX	USD	315 838,62	-	301 992,01	(13 846,61)	IE00B3XXRP09
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	189 300,65	-	171 226,64	(18 074,01)	LU1163205096
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	426 691,33	-	476 226,20	49 534,87	IE00B2NGJY51
ACCS. ETF LYXOR	EUR	289 301,68	-	262 009,77	(27 291,91)	FR0007054358
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	304 491,29	-	295 045,51	(9 445,78)	LU1681047236
LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	206 235,82	-	191 555,73	(14 680,09)	FR0013321932
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 546 558,76	-	9 350 606,50	(195 952,26)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF MATERIAS PRIMAS	USD	333 165,82	-	311 558,12	(21 607,70)	US9220428588
ETF ISHARES MSCI GLO	USD	213 963,25	-	204 560,01	(9 403,24)	US4642882579
ETF ISHARES MSCI EM	USD	86 100,52	-	80 961,32	(5 139,20)	US46434G1031
VANGTOT	USD	244 154,81	-	229 541,00	(14 613,81)	US9220427424
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		877 384,40	-	826 620,45	(50 763,45)	
TOTAL Cartera Exterior		20 125 449,80	(21 666,27)	19 853 475,28	(271 974,52)	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 240 581,67	2 260 889,95	18/03/2019
FUTURO US912828D564 100000	USD	316 192,65	319 217,65	20/03/2019
FUTURO JPY/USD 125000	USD	96 963,02	99 971,66	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		2 653 737,34	2 680 079,26	
Futuros vendidos				
FUTURO IT0004889033 100000	EUR	253 327,46	255 640,00	7/03/2019
FUTURO MSCI EMM 50	USD	126 321,37	126 467,25	15/03/2019
FUTURO Footsie100 10	GBP	222 776,57	222 225,93	15/03/2019
FUTURO SMI 10	CHF	75 484,44	73 831,88	15/03/2019
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	438 387,50	425 855,00	18/01/2019
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	96 963,02	99 971,66	18/03/2019
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	909 300,00	892 200,00	15/03/2019
FUTURO S&P500 50	USD	227 199,79	218 470,39	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 349 760,15	2 314 662,11	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	92 435,54	2 936,25	15/02/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		92 435,54	2 936,25	
TOTALES		5 095 933,03	4 997 677,62	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
BONO DEUDA DEL ESTADO 4,10% 30/07/2018	EUR	166 714,50	(11 764,37)	168 296,66	1 582,16	ES00000121A5
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 2,75% 31/10/2024	EUR	455 198,40	(2 020,38)	466 245,30	11 046,90	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	457 556,00	(2 822,06)	459 767,36	2 211,36	ES00000127H7
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,29% 19/01/2018	EUR	1 002 890,00	(364,78)	1 000 814,78	(2 075,22)	ES0L01801197
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,36% 16/02/2018	EUR	1 002 830,00	(457,24)	1 001 287,24	(1 542,76)	ES0L01802161
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,34% 09/03/2018	EUR	1 203 444,00	(518,42)	1 201 766,42	(1 677,58)	ES0L01803094
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,36% 11/05/2018	EUR	1 003 500,00	(511,44)	1 002 304,16	(1 432,56)	ES0L01804068
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,37% 15/06/2018	EUR	501 805,00	(234,14)	501 414,14	(390,86)	ES0L01806154
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,36% 13/07/2018	EUR	401 460,00	(184,46)	401 308,46	(151,54)	ES0L01807137
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,45% 31/10/2027	EUR	493 680,00	1 458,63	494 853,01	1 173,01	ES0000012A89
LETRA DEUDA DEL ESTADO 16/11/2018	EUR	1 305 018,00	-	1 306 032,00	1 014,00	ES0L01811162
TOTALES Deuda pública		9 197 803,90	(17 872,82)	9 206 364,97	8 561,07	
Acciones admitidas cotización						
GAMESA	EUR	17 822,29	-	17 145,00	(677,29)	ES0143416115
GESTAMP FUND	EUR	22 504,52	-	23 824,00	1 319,48	ES0105223004
INDITEX	EUR	29 540,94	-	34 854,00	5 313,06	ES0148396007
DIA	EUR	24 970,39	-	21 515,00	(3 455,39)	ES0126775032
IAG	EUR	19 819,72	-	26 773,20	6 953,48	ES0177542018
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	20 849,44	-	34 065,00	13 215,56	ES0118900010
CAIXABANK	EUR	16 061,23	-	17 500,50	1 439,27	ES0140609019
IBERDROLA	EUR	9 629,19	-	12 920,00	3 290,81	ES0144580Y14
MAPFRE VIDA	EUR	11 190,45	-	10 712,00	(478,45)	ES0124244E34
ACCS. BOLSAS Y MERCA	EUR	7 809,33	-	7 965,00	155,67	ES0115056139
ANTENA 3 TELEVISION	EUR	9 142,01	-	8 700,00	(442,01)	ES0109427734
BANKIA (CAJAMADRID)	EUR	23 755,05	-	23 922,00	166,95	ES0113307062
ACS	EUR	12 105,27	-	13 048,00	942,73	ES0167050915
ENCE	EUR	4 921,81	-	11 000,00	6 078,19	ES0130625512
CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	17 567,88	-	21 789,00	4 221,12	ES0105630315
INDRA	EUR	13 504,81	-	15 967,00	2 462,19	ES0118594417
ZARDOYA	EUR	6 072,97	-	6 384,00	311,03	ES0184933812
SOL MELIA	EUR	21 068,65	-	21 850,00	781,35	ES0176252718
TELEFONICA	EUR	139 260,67	-	113 750,00	(25 510,67)	ES0178430E18
GAS NATURAL	EUR	12 854,18	-	13 475,00	620,82	ES0116870314
BSCH	EUR	42 366,58	-	49 311,00	6 944,42	ES0113900337
REPSOL	EUR	14 808,58	-	19 168,50	4 359,92	ES0173516115
ACCIONA	EUR	14 357,82	-	13 608,00	(749,82)	ES0125220311
BBVA	EUR	39 750,90	-	49 784,00	10 033,10	ES0113211835
NH HOTELES	EUR	11 015,87	-	15 600,00	4 584,13	ES0161560018
ACERINOX	EUR	20 869,00	-	23 830,00	2 961,00	ES0132105018
TOTALES Acciones admitidas cotización		583 619,55	-	628 460,20	44 840,65	
Acciones y participaciones Directiva						
LIERDE SICAV SA	EUR	427 040,48	-	643 250,21	216 209,73	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		427 040,48	-	643 250,21	216 209,73	
TOTAL Cartera Interior		10 208 463,93	(17 872,82)	10 478 075,38	269 611,45	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA OBGS. BTPS 3.75% 01/09/2024	EUR	585 497,37	(82,20)	582 502,95	(2 994,42)	IT0005001547
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 1,00% 12/10/2018	EUR	257 937,50	(2 699,64)	256 617,59	(1 319,91)	DE0001141679
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 04/07/2021	EUR	325 371,20	(5 875,20)	324 570,90	(800,30)	DE0001135440
RENTA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 15/02/2025	EUR	207 124,00	(90,85)	206 732,82	(391,18)	DE0001102374
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	548 200,20	(1 659,46)	558 745,80	10 545,60	FR0012938116
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	699 516,90	(1 762,39)	704 725,13	5 208,23	FR0012968337
RENTA FIJA REP.DE ITALIA 4,50% 2018-08-01	EUR	128 594,40	(2 981,70)	128 727,27	132,87	IT0004361041
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00 15/02/2022	USD	635 799,57	(2 770,49)	590 157,26	(45 642,31)	US912828SF82
RENTA FIJA REP DE ITALIA 0,95% 15/03/2023	EUR	707 500,50	1 789,35	701 406,10	(6 094,40)	IT0005172322
RENTA FIJA ESTADO AMERICANO 1,88% 31/08/2024	USD	397 740,46	2 649,37	388 975,54	(8 764,92)	US9128282U35
RENTA FIJA REP DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	415 780,00	835,24	412 431,94	(3 348,06)	IT0005086886
RENTA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	654 309,50	(57,98)	650 382,98	(3 926,52)	FR0013283686
TOTALES Deuda pública		5 563 371,60	(12 705,95)	5 505 976,28	(57 395,32)	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA SCF 1,10 30/07/2018	EUR	302 499,00	(617,16)	304 415,49	1 916,49	XS1264601805
RENTA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	200 554,00	799,40	202 316,41	1 762,41	XS1385935769
TOTALES Renta fija privada cotizada		503 053,00	182,24	506 731,90	3 678,90	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 12/09/2018	EUR	249 975,00	93,63	250 914,21	939,21	XS1394094004
RENTA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	399 076,00	295,59	399 883,83	807,83	XS1644451434
TOTALES Emissiones avaladas		649 051,00	389,22	650 798,04	1 747,04	
Acciones y participaciones Directiva						
ACC.S. LYXOR ETF JAPAN TOPIX	EUR	125 201,98	-	146 919,42	21 717,44	FR0011475078
NEUBECOR	EUR	471 383,13	-	490 802,62	19 419,49	IE00BYVF7770
AZ-FUND	EUR	290 876,97	-	300 303,30	9 426,33	LU1232062585
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	432 069,20	-	470 275,60	38 206,40	LU0622664224
CLEOM-IN	EUR	123 734,72	-	133 498,08	9 763,36	LU0438017591
DBX-EURO	EUR	792 475,58	-	818 390,30	25 914,72	LU0380865021
PICTET PTF EUROVAL	EUR	124 494,34	-	134 002,04	9 507,70	LU0188800162
ETF IPATH DJ-UBS	EUR	288 869,22	-	314 118,00	25 248,78	LU0147308422
PARTS.ETF ISHARES EM LOCAL GOVT	EUR	748 018,87	-	706 890,41	(41 128,46)	IE00BSM4WH52
PARTS. ETF ISHARES JPM USDEM BOND	USD	485 311,08	-	474 325,74	(10 985,34)	IE00B2NPKV68
ETF S&P 500 VIX	USD	315 838,62	-	310 477,25	(5 361,37)	IE00B3XXRP09
ACC.S.ETF VANGUARD G	EUR	331 674,85	-	357 609,50	25 934,65	IE0007987708
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	304 344,98	-	319 417,42	15 072,44	DE0005933956
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	1 871 489,01	-	1 895 255,26	23 766,25	FR0010737544
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	304 491,29	-	330 429,28	25 937,99	FR0010654913
ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	152 874,99	-	154 948,08	2 073,09	FR0010315770
ETF ISHARES FTSE	USD	306 366,34	-	315 949,43	9 583,09	IE00B3YCGJ38
ETF ISHARES FTSE	USD	154 438,88	-	159 745,27	5 306,39	IE00B5BMR087
ISHARETF	EUR	247 143,96	-	255 653,32	8 509,36	DE0002635307
ETF ISHARES BARCLAYS	EUR	2 543 968,87	-	2 647 464,24	103 495,37	IE00B3F8IR35
ACC.S. ETF ISHARES MS	EUR	265 682,07	-	312 440,96	46 758,89	IE00B42Z5J44
ACC.S.ETF LYXOR	EUR	289 301,68	-	304 295,31	14 993,63	FR0007054358
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	950 332,49	-	1 146 710,52	196 378,03	IE00B2NGJY51
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		11 920 383,12	-	12 499 921,35	579 538,23	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Acciones y participaciones no Directiva					
ETF MATERIAS PRIMAS	USD	333 165,82	-	358 598,98	25 433,16
ETF ISHARES FTSE MIB	USD	213 963,25	-	219 542,72	5 579,47
ETF ISHARES MSCI EM	USD	86 100,52	-	93 324,53	7 224,01
VANGTOT	USD	244 154,81	-	248 729,25	4 574,44
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		877 384,40	-	920 195,48	42 811,08
TOTAL Cartera Exterior		19 513 243,12	(12 134,49)	20 083 623,05	570 379,93

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2017
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 707 507,29	2 766 149,52	19/03/2018
FUTURO RTY 2000/USD 50	USD	128 642,42	127 988,34	16/03/2018
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	124 432,77	125 367,36	19/03/2018
FUTURO EUSTOXBANK 50	EUR	397 955,00	384 680,00	16/03/2018
FUTURO DJSTOXXEURO 50	EUR	77 800,00	77 320,00	16/03/2018
FUTURO LESTOILG 50	EUR	172 090,84	172 205,00	16/03/2018
TOTALES Futuros comprados		3 608 428,32	3 653 710,22	
Compra de opciones "call"				
OPCION S&P500 100 16/03/2018	USD	714 029,09	15 893,38	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "call"		714 029,09	15 893,38	
Emisión de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 16/03/2018	USD	615 686,11	2 224,08	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "put"		615 686,11	2 224,08	
Futuros vendidos				
FUTURO S&P500 50	USD	664 458,41	668 721,37	16/03/2018
FUTURO DJSTOXXEURO 50	EUR	88 600,00	87 400,00	16/03/2018
FUTURO SMI 10	CHF	78 706,99	79 202,59	16/03/2018
FUTURO DJ EURO STOXX 10	EUR	643 320,00	628 740,00	16/03/2018
FUTURO FOOTSE100 10	GBP	250 760,06	258 014,39	16/03/2018
FUTURO I.STOX600B 50	EUR	173 879,13	185 920,00	16/03/2018
FUTURO IBEX PLUS 10	EUR	923 427,00	901 872,00	19/01/2018
TOTALES Futuros vendidos		2 823 151,59	2 809 870,35	
Compra de opciones "put"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	641 339,70	3 723,45	16/03/2018
OPCION DJ EURO STOXX 10	EUR	636 500,00	8 398,00	16/03/2018
OPCION S&P500 100	USD	862 429,88	7 663,47	16/03/2018
TOTALES Compra de opciones "put"		2 140 269,58	19 784,92	
Emisión de opciones "call"				
OPCION S&P500 100 2018-03-16	USD	705 473,66	2 673,89	16/03/2018
TOTALES Emisión de opciones "call"		705 473,66	2 673,89	
TOTALES		10 607 038,35	6 504 156,84	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2018 fue complicado para el inversor, con numerosos acontecimientos importantes de carácter tanto económico como político. Los mercados se vieron impactados, por la debilidad de los datos económicos tras el máximo de actividad del 1T 18, los eventos geopolíticos como la guerra de tarifas que anunciada por parte de los gobiernos de Estados Unidos y China pasando por el aumento de tensiones político-económicas en Europa a las que dio lugar Italia. Por todo esto el 2018 fue un año peor de lo previsto y claramente bajista en el que todos los índices de renta variable retrocedieron, los diferenciales de crédito ampliaron y la renta fija de gobiernos retomó un fuerte protagonismo.

En el primer trimestre los activos de riesgo vieron truncada su corriente alcista muy al principio. La renta variable tanto de los países desarrollados como de los emergentes cerró en negativo pese a que la corriente positiva de los datos continuaba. La renta fija en líneas generales estuvo soportada con los bonos de gobiernos sin experimentar grandes cambios. Por su parte las materias primas durante el trimestre tendieron a corregir acabando por debajo de donde empezaron.

El segundo trimestre del año fue mixto en renta variable. Dependiendo del mes que nos encontrásemos era positivo o negativo, aunque finalmente para la mayoría de las geografías marcó un tono positivo. Con respecto a la economía, se mantuvo la corriente positiva de datos macro, aunque durante los meses de abril y mayo algunos registros ya dejaban patente que se había marcado el techo de actividad. En Europa se produjeron varios eventos de riesgo como la crisis de gobiernos italiano y alemán. Continuaron además las divergencias entre los distintos bancos centrales. Por un lado, la FED siguió adelante con su normalización monetaria y por otro el BOJ y el BCE dejaron sin cambios sus políticas expansivas. La renta fija experimentó mucha dispersión.

El tercer trimestre del año fue convulso con mucha variabilidad en todas las clases de activos y a lo largo de todo el periodo. Durante el mes de julio se llegó a los máximos del año excepto en la renta variable emergentes que inició una corrección que duraría hasta final de año. Los datos económicos fueron positivos y actuaron de soporte en momentos de estrés. Como referencia de las materias primas, el Brent llegó a máximos de varios años y se situó por encima de los 80\$/barril. En el mercado de renta fija hubo mucha volatilidad, provocada principalmente por la incertidumbre en Italia y por la subida de los plazos largos de la curva en EEUU debida al tono tensionado marcado por la Reserva Federal. En el plano político aumentaron las tensiones ya que por un lado tuvimos la acentuación de la crisis comercial entre EEUU y China y por otro el desafío por parte del gobierno italiano con respecto a sus presupuestos. Los bancos centrales durante el tercer trimestre continuaron con sus mensajes divergentes. La FED subió 0.25% el tipo de interés y el BCE dijo que el tipo de interés no variaría hasta el 3º trimestre de 2019, manteniendo la fecha prevista para el final del QE.

El cuarto trimestre fue muy negativo en su conjunto para los activos de riesgo que registraron una evolución negativa en todas las geografías. El mes de diciembre fue el peor mes para el SP500 desde 1929. El último trimestre de 2018 vio una caída en las tises de bonos de los estados y pérdidas en los mercados de crédito. El Brent se depreció pronunciadamente dejándose en el trimestre un 36%. Respecto a los datos económicos asistimos a una ralentización global de la economía, con revisiones a la baja de los crecimientos en prácticamente todas las regiones. Los bancos centrales mantuvieron sus disparidades y la FED subió por 4ª vez tipos situándolos en el 2.5%, mientras que el BCE y el BOJ continuaron con su política monetaria laxa. En el plano político vimos mucha inestabilidad entre los dos principales países China y Estados Unidos.

En cuanto a la rentabilidad ofrecida por los activos en el año, en los mercados de divisas el Euro cerró en negativo frente al Dólar (-4.48%) y el Yen japonés (-6.99%) mientras se revalorizó frente a la Libra (+1.22%). Anecdóticamente 2018 fue el año en el que las divisas emergentes volvieron a tener un grado significativo de volatilidad con respecto a las desarrolladas. En cuanto a las materias primas, el índice conjunto DJ UBS corrigió un -12.99%, con una contribución significativa del crudo que descendió un 19.5%, y otra algo menos destacada por parte del oro que cayó un -1.56%.

En lo relativo a los activos de renta fija, 2018 fue positivo, algo natural dado el cierre de año impactado por las fuertes incertidumbres geopolíticas y macroeconómicas. Así, el índice agregado de 7 a 10 años de gobiernos americanos cerró el año en positivo revalorizándose un +0.88% con el índice agregado de 1 a 10 años de gobiernos europeo haciéndolo un 0.4%. Dentro de este último, el índice 1 a 10 años de gobiernos españoles ascendió un 1.46%. Finalmente, con respecto a renta fija gubernamental emergente el índice que la representa perdió un 6.21% en divisa local. En el segmento de renta fija corporativa los bonos corporativos de alta rentabilidad norteamericanos (High Yield) se dejaron un 2.26% en el periodo mientras que los bonos europeos con grado de inversión tuvieron una rentabilidad del -0.99%.

Por último, en lo que respecta a la renta variable, y en contraposición al periodo anterior se puede afirmar que ha sido un año muy negativo. La renta variable global dio rentabilidad negativa en divisa local (-9.5%), con todos los mercados relevantes en negativo y liderando las caídas Japón (-17.8%) y los emergentes (-16.6%). Por su parte Europa tuvo una rentabilidad agregada del -13.2% mientras que por último en EE.UU. fue del -6.2%.

En este entorno, el Fondo ha mantenido durante el año una exposición media a Renta Variable del 12%, A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión que tuvimos en cada momento. Cerramos el año con una exposición del 11.8% y una diversificación geográfica significativa. El (55.4%) de las inversiones estuvieron localizadas en Europa y el resto entre Estados Unidos (10,3%), Japón (10,8%) y mercados Emergentes (8.1%).

Hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel del benchmark cerrando el año con una duración de 3.3% años y con un peso en renta fija del 49.3%. Dentro de gobiernos vemos poco valor en la parte más core (Alemania, Francia), por ello hemos favorecido las posiciones en periferia en la zona media de la curva. Por otro lado, en crédito seguimos apostando por ideas fuera de benchmark donde vemos más valor como financieros, híbridos crédito a corto plazo. Geográficamente, aumentamos la posición en Renta Fija del Gobierno de España dentro del segmento Soberano. Así mismo al final de año la ponderación en activos monetarios de gobiernos fue del 44.1%.

Respecto a otros activos, el Fondo no tiene exposición a Activos Alternativos ni a Materias Primas. Así pues, el fondo obtuvo una rentabilidad neta negativa en 2018 del -3.39% para la clase A, y del -3.10% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio conjunto de 32.751.904,64 euros.

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2018 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2018 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

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 2018

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2018 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

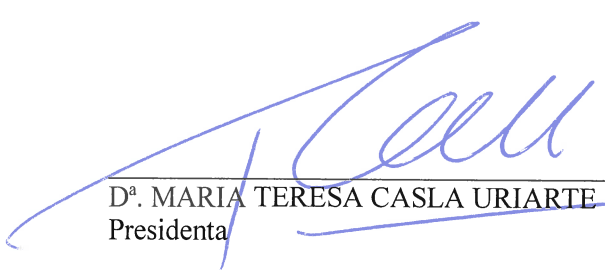
Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Formulación de las cuentas anuales

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, SA., en fecha 22 de febrero de 2019, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance de situación al 31 de diciembre de 2018, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018.

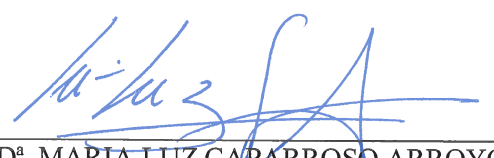
FIRMANTES:



D.ª MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D.ª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO
Consejera