

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025**Gestora:** FONDITEL GESTION, SGIIC, SA**Depositarario:** BANCO INVERSIS, S.A.**Auditor:**

PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: TELEFONICA, S.A.**Grupo Depositarario:** BANCA MARCH**Rating Depositarario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fonditel.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónicogestion@fonditel.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,56	0,43	0,99	0,56
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,72	1,10	0,93	1,48

Nota: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
Clase B	13.584.372,89	14.169.114,45	21	21	EUR	0,00	0,00	50	NO
CLASE C	4.156.240,65	4.241.555,68	69	70	EUR	0,00	0,00	300.000	NO
Clase A	292.713,90	297.897,24	115	121	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	177.081	185.906	166.759	147.051
CLASE C	EUR	47.160	67.625	61.371	65.353
Clase A	EUR	3.196	3.266	3.410	3.516

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2024	Diciembre 2023	Diciembre 2022
Clase B	EUR	13,0357	12,4658	11,4893	10,5958
CLASE C	EUR	11,3468	10,9448	10,1700	9,4328
Clase A	EUR	10,9187	10,5677	9,8493	9,1766

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo		
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase B		0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,45	0,30	0,76	0,90	0,31	1,21	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,68	0,19	0,87	1,35	0,19	1,54	mixta	0,05	0,09	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual Clase B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	4,57	1,67	2,91	1,86	-1,88	8,50	8,43	-10,80	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	10-10-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,77	10-11-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,84	4,46	4,14	8,08	5,92	4,40	4,48	6,51	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,10	0,16	0,18	0,19	0,29	0,25	
Benchmark Albatros 2020	5,30	3,73	3,22	7,99	5,14	4,41	4,53	7,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,35	3,35	3,30	3,39	3,44	3,31	3,59	3,93	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

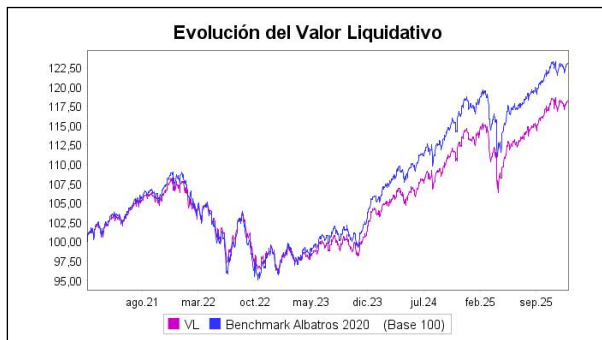
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,59	0,15	0,15	0,15	0,15	0,58	0,58	0,48	0,47

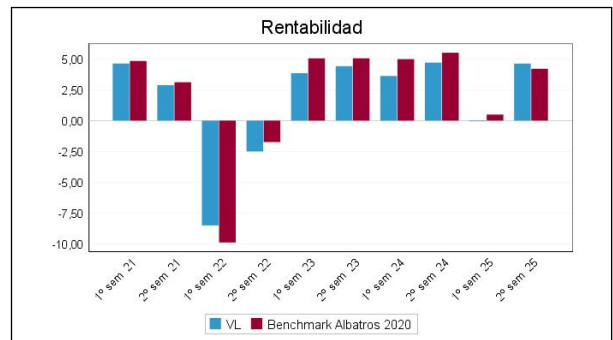
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,67	1,41	2,56	1,72	-2,01	7,62	7,82	-11,30	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	10-10-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,70	10-11-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,65	4,09	3,80	8,08	5,65	4,30	4,48	6,51	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,10	0,16	0,18	0,19	0,29	0,25	
Benchmark Albatros 2020	5,30	3,73	3,22	7,99	5,14	4,41	4,53	7,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,36	3,36	3,30	3,39	3,45	3,33	3,63	3,95	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

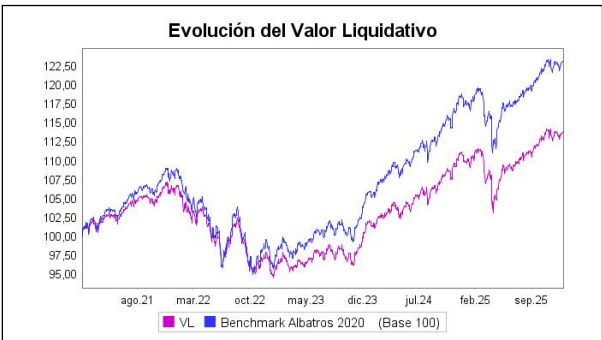
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,16	0,29	0,29	0,29	0,29	1,15	1,15	1,05	1,04

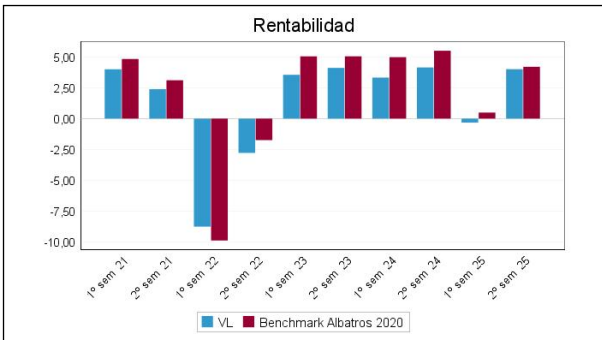
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,32	1,34	2,53	1,60	-2,12	7,29	7,33	-11,70	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	10-10-2025	-1,50	03-04-2025	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,72	10-11-2025	1,18	10-04-2025	1,30	02-02-2023

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,72	4,21	3,95	8,08	5,75	4,35	4,48	6,51	
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,14	0,09	0,10	0,16	0,18	0,19	0,29	0,25	
Benchmark Albatros 2020	5,30	3,73	3,22	7,99	5,14	4,41	4,53	7,43	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,41	3,41	3,36	3,45	3,50	3,38	3,67	4,00	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	1,61	0,41	0,41	0,40	0,40	1,60	1,60	1,50	1,49

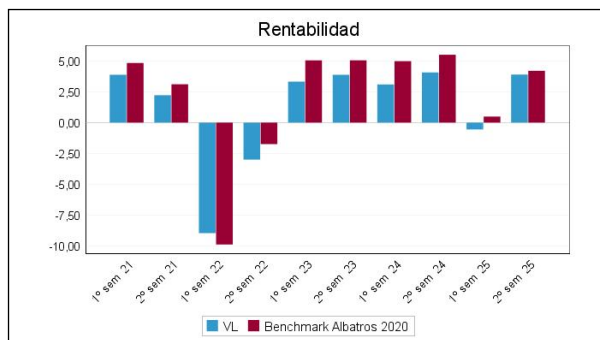
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.668	120	0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	47.037	97	2,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	229.437	210	4,49
Renta Variable Euro	6.241	182	22,36
Renta Variable Internacional	31.187	244	10,39
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.714	115	0,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.283	968	4,92

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	216.346	95,12	216.376	95,77
* Cartera interior	15.658	6,88	14.862	6,58
* Cartera exterior	200.288	88,06	201.150	89,03
* Intereses de la cartera de inversión	399	0,18	365	0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	9.341	4,11	9.656	4,27
(+/-) RESTO	1.751	0,77	-96	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	227.437	100,00 %	225.936	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	225.936	256.797	256.797	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,78	-13,17	-17,01	-71,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,43	-0,10	4,30	-4.402,23
(+) Rendimientos de gestión	4,83	0,18	4,97	2.587,85
+ Intereses	0,32	0,39	0,70	-19,67
+ Dividendos	0,38	0,18	0,56	109,27
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,73	-0,74	-99,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,02	0,00	0,02	-7.054,61
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,20	1,27	1,48	-84,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,95	-0,73	3,19	-635,54
± Otros resultados	-0,04	-0,21	-0,25	-80,65
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,39	-0,28	-0,67	39,06
- Comisión de gestión	-0,30	-0,23	-0,52	29,30
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	0,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,92
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,51
- Otros gastos repercutidos	-0,04	0,00	-0,04	20.410,36
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	227.437	225.936	227.437	

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

3. Inversiones financieras

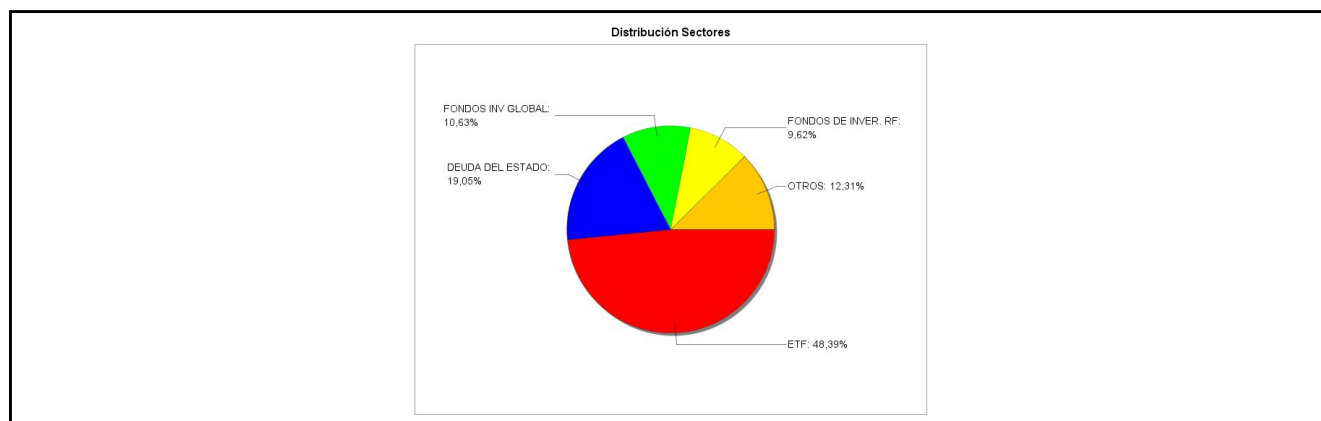
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.903	6,55	14.032	6,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	14.903	6,55	14.032	6,21
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	756	0,33	830	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	15.658	6,88	14.862	6,58
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	44.214	19,42	42.491	18,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	44.214	19,42	42.491	18,79
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	450	0,20
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	450	0,20
TOTAL IIC	156.033	68,60	158.034	69,96
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	14	0,01	14	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.261	88,03	200.989	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	215.919	94,91	215.851	95,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 7200 03/26	5.513	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6850 01/26	1.176	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6600 01/26	2.248	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6350 01/26	2.718	Inversión
Total subyacente renta variable		11656	
Indice JPY/USD European-Style Generic	C/ Opc. CALL Opción Call JPY/USD 68 01/26	1.758	Inversión
Indice JPY/USD European-Style Generic	C/ Opc. CALL Opción Call JPY/USD 68 01/26	2.793	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4551	
TOTAL DERECHOS		16207	
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/26	1.604	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 03/26	1.085	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/26	1.750	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 03/26	1.308	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/26	2.829	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	V/ Futuro s/US Bond 10Y 03/26	863	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 3.75 04/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/26	1.244	Inversión
Total subyacente renta fija		10683	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/26	6.785	Inversión
Standard & Poors 500 SPW	C/ Futuro s/S&P Emini 500 EW 03/26	1.597	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/26	2.515	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/26	4.657	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6250 01/26	1.073	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6000 01/26	2.044	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5700 01/26	2.439	Inversión
Total subyacente renta variable		21111	
Yen	V/ Futuro Dolar Yen 03/26	893	Inversión
Yen	C/ Futuro Dolar Yen 03/26	893	Inversión
Indice U.S. Dollar	C/ Futuro Dollar Index 03/26	7.763	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/26	125	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro Yen CME 03/26	123	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/26	126	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/26	35.309	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		45232	
TOTAL OBLIGACIONES		77025	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 07/11/2025 la CNMV resolvió autorizar la modificación del Reglamento de Gestión al objeto de sustituir a BANCO INVERIS, S.A por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como depositario.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 191.503.349 euros que representa un porcentaje del 84,20 % del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compraventa de divisa con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El segundo semestre de 2025 estuvo marcado por la convulsión política y la moderación del ciclo, todo entrelazado con el optimismo en los mercados. Las cuestiones destacadas del periodo fueron la desaceleración en actividad potenciada por el cierre del gobierno, las tensiones comerciales y los acuerdos arancelarios parciales y, finalmente, las divergencias en las políticas fiscales y monetarias entre países. A pesar del fuerte cúmulo de incertidumbres, la renta variable logró nuevos máximos mientras que los tipos largos cedieron ligeramente. El trasfondo geopolítico estuvo muy inestable, pero con impacto limitado en los mercados.

Respecto al ciclo, en EE.UU. se evidenció la desconexión entre actividad y empleo, ya que, mientras que la primera se mantenía aceptablemente, el segundo se debilitaba afectado por las medidas sobre la inmigración, la menor fuerza de la demanda y la incipiente implantación de la inteligencia artificial. Destacó el tono deprimido de las confianzas consumidoras, principalmente en lo concerniente a las condiciones actuales. La inflación subyacente se mantuvo sin trayectorias claras, con bienes en ascenso y con servicios moderándose. Las encuestas apuntaron que fueron precisamente los servicios los que lideraron la actividad global al final del periodo. Europa sintió de forma muy ligera el impacto de los planes de gasto en Alemania.

En cuanto a la política monetaria se consolidó la divergencia entre BCE y Fed. El BCE dejó el tipo de depósito en 2,0% durante todo el semestre, enfatizando el buen posicionamiento, los riesgos equilibrados y la total dependencia de los datos. Ya en diciembre hubo alguna voz crítica con la inflación, que se inclinó hacia que el siguiente movimiento debería ser al alza. La Fed bajó 25pb en septiembre y de nuevo en octubre, anunciando además el fin de la contracción del balance. Cerró el año con una bajada adicional (3,75%) pero con disensiones internas. Para 2026 el llamado "dot plot" señaló sólo un recorte más con un mensaje articulado hacia la pausa, pero que posteriormente Powell ablandó al mencionar la vigilancia del empleo y la ligera mejora de la inflación con impacto temporal de las tarifas.

En el ámbito fiscal, EE.UU. logró un acuerdo que puso fin al cierre del gobierno mientras Trump valoró devolver ingresos arancelarios vía cheques a las familias. El CBO estimó un déficit acumulado de 3,4 billones en 10 años que se compensaría parcialmente por los ingresos de las tarifas cuya legalidad empezó a evaluar el Tribunal Supremo. En Francia

la elección de un nuevo primer ministro conllevó la suspensión de la reforma de las pensiones aprobada en 2023 hasta después de las elecciones presidenciales de 2027. Se mantuvo el objetivo de lograr un déficit inferior al 5% al tiempo que subieron impuestos a grandes empresas. Reino Unido anunció un presupuesto que también contemplaba mayores cargas para las grandes empresas. Aunque esto contradijo sus compromisos electorales, el impacto en crecimiento sería limitado hasta 2030. Finalmente, Japón aprobó un paquete fiscal del 2,9% del PIB para sostener la actividad.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre, se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 y el Eurostoxx 50 con vencimiento en los meses de septiembre de 2025 y enero de 2026.

El fondo aumentó la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 35,9% y cerrando en el 37,4%, por encima de su índice de referencia (35%). La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición absoluta en renta variable en EEUU, y se mantuvo sin variaciones en Emergentes.

En cuanto a la renta fija, el fondo redujo la exposición durante el semestre desde el 65,8% del comienzo a una posición final del 64,2%, todavía por encima de su índice de referencia (60%). La duración del fondo se mantuvo estable cerrando el semestre de nuevo con una duración inferior a la del índice de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una duración de aproximadamente 3,9 años frente al 4,27 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +1,9% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,4%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre ha sido del 4,56%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 227,43 millones frente a 256,79 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 205 partícipes frente a los 212 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un 3,32%, un 4,57% y un 3,67% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 1,45% del patrimonio en la clase A, un 0,43% en la clase B y un 1,00% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 1,62% del patrimonio en la clase A, un 0,59% en la clase B y un 1,16% en la clase C.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

0,67% en fondos de renta fija Euro

2,58% en fondos de renta fija mixta internacional.

4,49% en fondos de renta variable mixta internacional.

22,36% en fondos de renta variable euro.

10,39% en fondos de renta variable internacional.

0,86% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Por el lado de la renta variable, durante el primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior para financiar) así como compra de Put y Call Naked (sin venta de opción Put inferior para financiar). Los Put Spread y la Call Naked se realizaron en el SP500, y las Put Naked en el Eurostoxx 50, todas con múltiples vencimientos escalonados durante el ejercicio 2025 y primer trimestre del 2026. El objetivo era proteger el fondo de correcciones técnicas del mercado causadas por la desaceleración económica, los riesgos geopolíticos o la crisis arancelaria, o gestionar la exposición alcista en el caso de la Call.

Adicionalmente, y, ante los movimientos relativos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de potencial riesgo geopolítico, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del SMI Suizo vs Stoxx600, y en Estados Unidos se implementó una apuesta relativa del SP500 de igual ponderación vs SP500 ponderado por capitalización.

Por el lado de la renta fija, se aumentó la posición en renta fija Gobierno para reducir la infraponderación que tenemos en ese segmento y, paralelamente, se redujo la posición en Crédito (en la que estamos fuertemente sobreponderados). En términos de duración, sin variaciones. En cuanto a la renta fija de Gobiernos, hemos incrementado la posición en todos los segmentos. Al estar la renta fija Gobiernos cotizando en rango, gestionamos la posición de una manera oportunista tratando de aprovechar los extremos de las oscilaciones. En general, seguimos viendo riesgo en la parte larga de la curva, y nos hemos centrado en los tramos medios/cortos con preferencia por Europa (excepto Francia) dado el riesgo fiscal y de política económica en EEUU. En cuanto al crédito, redujimos la posición en Investment Grade Euro, en la que estamos fuertemente sobreponderados, y dejamos de tener exposición a bonos corporativos fuera de la zona Euro (ni Investment Grade ni High Yield). Por el lado de operaciones tácticas, se implementó una apuesta de ampliación de diferencial de tipos de interés entre EEUU y Alemania en el bono de gobierno a 10 años.

Por el lado de la divisa, durante el segundo semestre y ante la tendencia alcista del USD/EUR, implementamos un par de operativas tácticas largas de Euro y cortas del USD con opciones Call. Asimismo, incorporamos a la cartera operaciones tácticas alcistas del JPY (bajistas del USD) tanto con opciones como con futuros tras las fuertes subidas acumuladas. Cerramos el semestre con una posición corta en dólar.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 10,66%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 7,99%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,34% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 68,6%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, UBS y DWS.

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 5,72%, 5,84% y 5,65% en las clases A, B y C respectivamente

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

Durante el ejercicio 2025 se ha votado a favor de las propuestas que se han considerado beneficiosas o inocuas para los intereses de los partícipes de los fondos representados y abstención y en contra de aquellos puntos del orden del día en que no se dieran dichas circunstancias.

Durante 2025 el voto ejercido por la IIC en las diferentes Juntas ha sido abstención en todos los puntos:

ETF AMUNDI EURO CORPORATE BOND UCITS DR, ETF AMUNDI ESG EURO CORP BOND PAB NZ, ETF UBS ETF EUR LIQ CORP SUST A, ETF XTRAKERS EUR CORPORATE BOND UCITS, FONDO RF AXA WRLD FD-EUR SUS CR-ICEUR, ETF HSBC MSCI WORLD UCITS, FONDO RF EURO ROBECO CREDIT BOND, FONDO RF ROBECO FINANCIAL INST BD-IH, ETF XTRACKERS MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS, ETF ISHARES CORE MSCI EMERG IMI UCITS, ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR, ETF AMUNDI JAPAN TOPIX UCITS EUR, FONDO NOMURA FUNDS IRELAND CORP EGS, FONDO NEUBERGER BER HYBRID BOND EU I2ESG, FONDO RF BNP FLEXI I STRUCTURED.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO

En cuanto al ciclo económico, los mercados esperan una normalización gradual de las condiciones económicas en 2026. En Estados Unidos, el crecimiento debería mantenerse resiliente impulsado por los beneficios empresariales, particularmente en tecnología e inteligencia artificial, pero con un mercado laboral claramente debilitado. En Europa, la recuperación seguirá siendo tímida en general, pero con divergencias significativas. El PIB de la eurozona se proyecta en torno al 0,8% para 2026, sin embargo Alemania presenta un escenario extraordinario: el gobierno ha aprobado un paquete fiscal expansivo con un déficit previsto del 4,75% del PIB en 2026. Este impulso fiscal debería acelerar el crecimiento alemán a alrededor del 1,5% en 2026, con beneficios particulares para sectores como sanidad, defensa e infraestructura. La inflación subyacente se espera que converja gradualmente hacia el objetivo del 2% tanto en EEUU como en Europa, aunque las presiones de precios por los aranceles podrían mantener cierta persistencia. La incertidumbre comercial no ha desaparecido completamente. Aunque los acuerdos parciales alcanzados en septiembre-octubre de 2025 redujeron la incertidumbre, la fricción comercial "silenciosa" sigue operando de fondo.

En cuanto a la política monetaria, la divergencia entre Fed y BCE se acentuará en 2026. El BCE mantendrá tipos en el 2% durante prácticamente todo el año, enfatizando su enfoque dependiente de los datos. Aunque algunos economistas contemplan la posibilidad de uno o dos cortes adicionales en 2026 si la inflación cae significativamente por debajo del 2%, la mayoría proyecta una pausa extendida. La Reserva Federal enfrenta un escenario complejo. Además de finalizar su reducción de balance, el "escenario de puntos" de diciembre 2025 indicaba un único recorte de 25pb para 2026 llevando tipos hacia el 3,5%, pero esto contrasta con previsiones de mercado de dos a tres cortes adicionales. El principal riesgo es que el debilitamiento del mercado laboral y presiones políticas tras la salida de Powell en mayo de 2026 podrían derivar en una Fed más inclinada a bajar tipos. Esta normalización monetaria gradual seguirá siendo favorable a la renta fija, con preferencia por la duración corta a intermedia, ya que la curva debería mantenerse empinada como reflejo del estímulo fiscal y la resistencia del crecimiento estadounidense. Preferimos mantener posiciones neutrales en duración de gobiernos en la parte larga de la curva, aprovechando el cupón devengado en crédito Investment Grade.

En el ámbito de la renta variable, el panorama sigue siendo constructivo: las bolsas cierran 2025 en máximos históricos, con la tendencia alcista liderada por las grandes tecnológicas y el furor por la inteligencia artificial. La volatilidad se ha normalizado en un rango del 15-20%, las estimaciones de beneficios muestran expectativas de crecimiento positivas (+12,8% para el SP500 en 2026), y el posicionamiento no está en niveles extremos. No obstante, con las valoraciones en niveles elevados, será clave gestionar activamente la exposición al riesgo y proteger el liquidativo con coberturas ante posibles correcciones técnicas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DD8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	1.505	0,66	1.689	0,75
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2.623	1,15	2.639	1,17
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	2.005	0,88	2.019	0,89
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.319	1,02	2.300	1,02
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	1.537	0,68	883	0,39
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	1.874	0,82	3.118	1,38
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.385	0,61	1.384	0,61
ES00000127C8 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,00 2030-11-30	EUR	1.654	0,73	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		14.903	6,55	14.032	6,21
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.903	6,55	14.032	6,21
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		14.903	6,55	14.032	6,21
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	700	0,31	771	0,34
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	55	0,02	59	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		756	0,33	830	0,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		15.658	6,88	14.862	6,58
BE0000335449 - BONO BELGIUM KINGDOM 1,00 2031-06-22	EUR	2.646	1,16	0	0,00
US91282C9V99 - BONO US TREASURY N/B 3,63 2027-08-31	USD	3.020	1,33	0	0,00
US91282CAE12 - BONO US TREASURY N/B 0,63 2030-08-15	USD	4.916	2,16	0	0,00
US91282CNC19 - BONO US TREASURY N/B 4,25 2035-05-15	USD	979	0,43	0	0,00
FR0013313582 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,25 2034-05-25	EUR	0	0,00	1.019	0,45
IT0005240350 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,45 2033-09-01	EUR	2.168	0,95	1.138	0,50
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	2.145	0,94	2.154	0,95
US9128283F58 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2027-11-15	USD	0	0,00	625	0,28
BE0000347568 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	0	0,00	2.860	1,27
US91282CKQ32 - BONO US TREASURY N/B 4,38 2034-05-15	USD	0	0,00	629	0,28
US91282CLP40 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2026-09-30	USD	0	0,00	5.472	2,42
DE0001102556 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,02 2028-11-15	EUR	3.654	1,61	3.782	1,67
DE000BU27006 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 2,40 2030-11-15	EUR	689	0,30	0	0,00
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1.382	0,61	364	0,16
FR001400BK23 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	2.146	0,94	2.171	0,96
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,71 2030-10-04	EUR	2.346	1,03	2.330	1,03
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	6.970	3,06	2.059	0,91
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	1.833	0,81	1.821	0,81
IT0005024234 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,50 2030-03-01	EUR	3.030	1,33	3.052	1,35
DE0001102473 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,98 2029-08-15	EUR	0	0,00	2.344	1,04
US912828YB05 - RENTA FIJA Estado Americano 1,63 2029-08-15	USD	0	0,00	4.394	1,94
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.464	0,64	1.424	0,63
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		39.388	17,30	37.638	16,65
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.956	1,74	3.986	1,76
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	870	0,38	868	0,38
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.826	2,12	4.854	2,14
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		44.214	19,42	42.491	18,79
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		44.214	19,42	42.491	18,79
LU1681037609 - ACCIONES Amundi Japan Topix U	EUR	0	0,00	450	0,20
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	450	0,20
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	450	0,20
LU0954602677 - PARTICIPACIONES Pictet - EUR Short T	EUR	1.271	0,56	0	0,00
LU0779800910 - PARTICIPACIONES Xtrackers CSI300 Swa	USD	0	0,00	634	0,28
IE000PY311L1 - PARTICIPACIONES NOMURA FUNDS IRELAND	EUR	2.731	1,20	2.658	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU1815417339 - PARTICIPACIONES BNP PRB FLX I ST CRE	EUR	2.603	1,14	4.788	2,12
IE000UQND7H4 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	3.960	1,74	503	0,22
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	5.701	2,51	5.633	2,49
IE00BD4TXV59 - PARTICIPACIONES UBS Irt ETF plc - MS	EUR	12.932	5,69	4.691	2,08
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	14.512	6,38	10.776	4,77
LU1525418643 - PARTICIPACIONES Amundi EUR Corporate	EUR	69	0,03	0	0,00
IE0001GSQ2O9 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	0	0,00	4.627	2,05
LU0210246277 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	0	0,00	5.627	2,49
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	0	0,00	4.265	1,89
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	0	0,00	3.764	1,67
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	0	0,00	4.521	2,00
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	3.832	1,69	3.625	1,60
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	13.934	6,13	8.501	3,76
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	18.133	7,97	16.144	7,15
IE00BZ005F46 - PARTICIPACIONES Aegon European ABS	EUR	4.501	1,98	845	0,37
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	9.462	4,16	9.346	4,14
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	12.313	5,41	7.332	3,25
IE00B3B8WM25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	7.329	3,22	6.581	2,91
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES ETF Ishares EUR Cove	EUR	0	0,00	8.780	3,89
IE00BJ0KDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	7.304	3,21	9.040	4,00
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	843	0,37	670	0,30
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.216	0,53	1.147	0,51
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	1.076	0,47	939	0,42
IE00BYV77770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	2.134	0,94	2.069	0,92
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	5.227	2,30	4.416	1,95
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	6.839	3,03
US4642886463 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	USD	0	0,00	4.663	2,06
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Wor	EUR	9.443	4,15	0	0,00
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	1.936	0,85	998	0,44
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	13.572	5,97	13.611	6,02
TOTAL IIC		156.033	68,60	158.034	69,96
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	14	0,01	14	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		14	0,01	14	0,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.261	88,03	200.989	88,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		215.919	94,91	215.851	95,54

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

1) Datos cuantitativos: - Remuneración total abonada por la SGIIC a su personal: 1.158.648 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 921.658 euros-Remuneración Variable: 236.990 euros (devengo 2024 abonada en 2025) -Número de beneficiarios: 15 y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable: 15 -Parte de la remuneración ligada a la comisión de gestión variable de la IIC: No existe una remuneración específica ligada a la comisión de gestión variable de los fondos de inversión. -Remuneración desglosada en: -Alta dirección: no existen empleados con categoría de alta dirección. -Empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de la IIC: Existen dos empleados con incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC gestionadas, con una retribución total agregada de 269.572 € (desglosada en 193.555 euros de remuneración fija y 76.017 euros de remuneración variable – devengo 2024 abonada en 2025).

2) Contenido cualitativo: Descripción de la política de remuneración de la gestora: Fonditel Gestión, SGIIC, S.A. dispone de una política de remuneración a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz del riesgo (evitando el establecimiento de incentivos que impliquen la asunción de riesgos no compatibles con los perfiles de riesgos y las normas de los fondos de inversión gestionados) y compatible con la estrategia de negocio, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de los fondos de inversión que gestiona. Dicha política remunerativa consiste para todos los empleados de la entidad en una remuneración fija y una retribución variable. La parte fija toma como referencia el nivel de responsabilidad ejercido y la trayectoria profesional y competencias del empleado. La parte variable se determina por objetivos individuales y colectivos, de área y de grupo, previamente establecidos con un porcentaje mínimo del 12,5% y un máximo del 40%. La citada remuneración variable se establece de forma individualizada conforme a la consecución de los objetivos particulares y de una combinación de indicadores de grupo, con diferentes ponderaciones, vinculados a criterios

financieros (como crecimiento de los ingresos y de eficiencia - free cash flow-) y no financieros con una valoración cualitativa (como proyectos estratégicos, automatización y digitalización de procesos y calidad del trabajo).

Durante el ejercicio 2025 no se han realizado modificaciones significativas en la política remunerativa de la Gestora y una vez efectuada la revisión anual, no se han detectado incumplimientos. No existe desglose o reparto de remuneración en relación con cada fondo gestionado

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total