

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** 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 Electrónico

gestion@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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,04	0,12	0,12
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,04	-0,30	-0,17	-0,31

Nota: El período 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	13.878.303,25	13.063.375,14	26	25	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	6.928.219,47	6.759.875,17	88	89	EUR	0,00	0,00	0	NO
Clase A	383.189,01	401.855,13	138	143	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase B	EUR	147.051	158.680	144.078	142.788
CLASE C	EUR	65.353	81.026	79.289	72.909
Clase A	EUR	3.516	4.273	4.513	4.902

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
Clase B	EUR	10,5958	11,8781	11,0349	11,0394
CLASE C	EUR	9,4328	10,6349	9,9874	10,0487
Clase A	EUR	9,1766	10,3927	9,7867	9,8911

(*)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						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		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	0,00	0,45	0,90	0,00	0,90	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,68	0,00	0,68	1,35	0,00	1,35	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-10,80	-1,20	-1,32	-5,95	-2,72	7,64			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2022	1,06	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	6,05	6,41	7,01	6,59	4,36			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,21	0,36	0,20	0,15	0,06			
Benchmark Albatros 2020	7,43	7,46	7,39	8,37	6,42	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,93	3,93	3,86	2,95	2,08	1,41			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,15	0,15	0,15	0,15	0,57	0,53	0,55	0,59

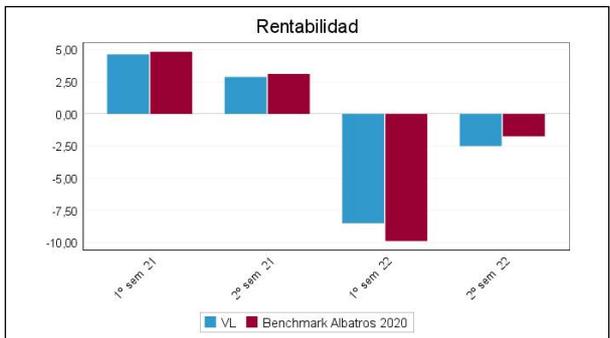
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,30	-1,34	-1,46	-6,08	-2,86	6,48			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,06	10-11-2022	1,06	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	6,05	6,41	7,01	6,59	3,97			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,21	0,36	0,20	0,15	0,06			
Benchmark Albatros 2020	7,43	7,46	7,39	8,37	6,42	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,95	3,95	3,89	2,95	2,08	1,40			

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,29	0,29	1,14	1,10	1,12	3,74

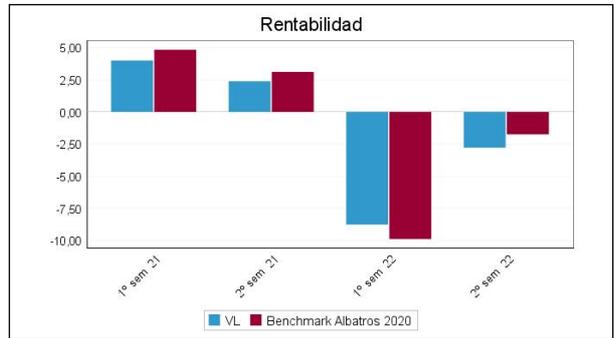
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-11,70	-1,45	-1,58	-6,19	-2,96	6,19			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,32	15-12-2022	-1,34	24-01-2022		
Rentabilidad máxima (%)	1,05	10-11-2022	1,05	10-11-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,51	6,05	6,41	7,01	6,59	4,11			
Ibex-35	19,45	15,33	16,45	19,79	24,95	16,22			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,21	0,36	0,20	0,15	0,06			
Benchmark Albatros 2020	7,43	7,46	7,39	8,37	6,42	4,07			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,00	4,00	3,93	3,01	2,14	1,46			

(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.

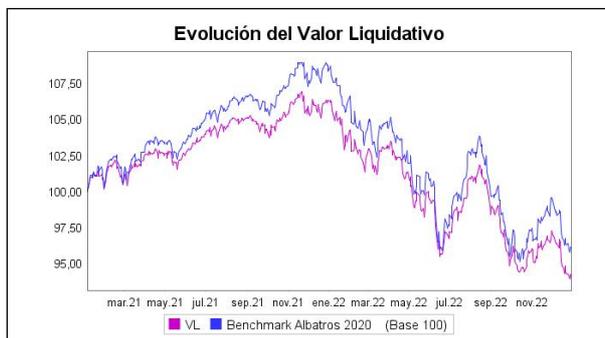
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,41	0,41	0,40	0,40	1,59	1,55	1,57	1,63

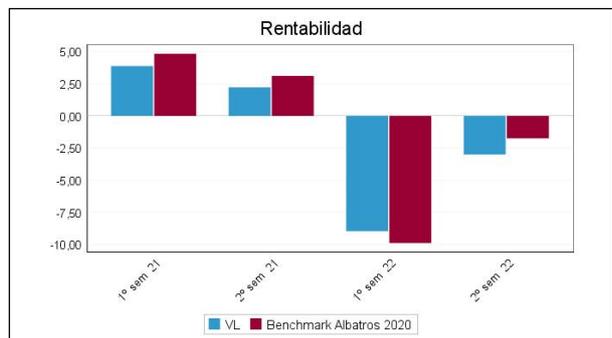
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.515	111	-2,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	216.618	255	-2,60
Renta Variable Euro	3.182	187	0,44
Renta Variable Internacional	21.077	267	-1,42
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	8.151	112	-0,21

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	290.543	932	-2,33

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	203.156	94,09	197.405	93,40
* Cartera interior	13.288	6,15	13.969	6,61
* Cartera exterior	190.799	88,37	184.276	87,19
* Intereses de la cartera de inversión	-931	-0,43	-841	-0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	11.538	5,34	12.740	6,03
(+/-) RESTO	1.225	0,57	1.217	0,58
TOTAL PATRIMONIO	215.920	100,00 %	211.361	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)	211.361	243.980	243.980	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	4,75	-5,53	-0,96	-182,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,64	-9,03	-11,78	-71,72
(+) Rendimientos de gestión	-2,33	-8,70	-11,14	-74,11
+ Intereses	0,16	0,05	0,21	177,85
+ Dividendos	0,14	0,08	0,22	75,86
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,44	-0,88	-2,30	58,74
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-1.007,92
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,83	-0,76	-1,59	4,81
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	-7,37	-7,77	-96,37
± Otros resultados	-0,08	0,18	0,10	-146,42
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,33	-0,65	-6,78
- Comisión de gestión	-0,26	-0,26	-0,52	-3,04
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	-1,71
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-61,11
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,10
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-23,87
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	215.920	211.361	215.920	

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

3. Inversiones financieras

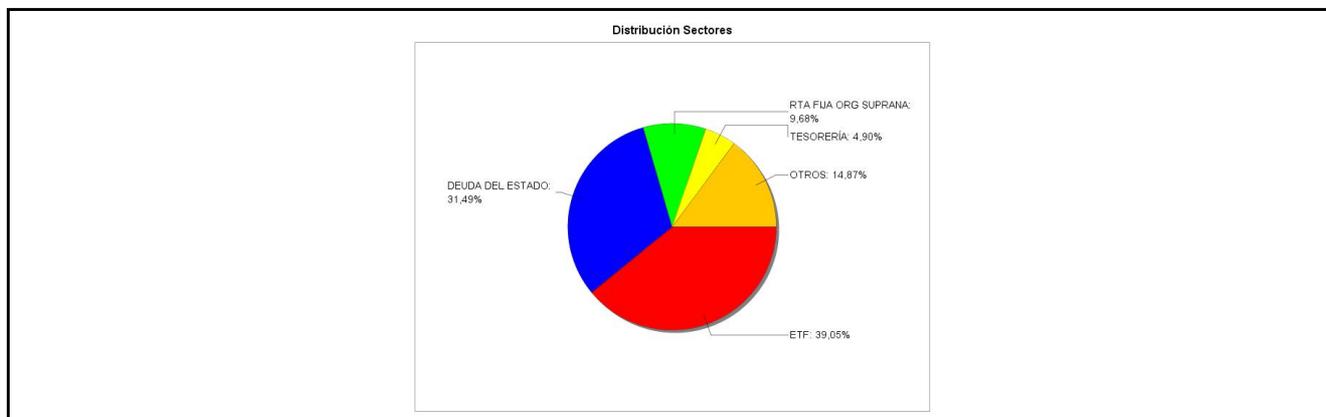
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.034	5,58	12.421	5,87
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	12.034	5,58	12.421	5,87
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	1.254	0,58	1.540	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.288	6,16	13.961	6,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	91.820	42,52	83.529	39,51
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	91.820	42,52	83.529	39,51
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	98.654	45,68	100.232	47,42
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	321	0,15	415	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	190.796	88,35	184.176	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	204.084	94,51	198.137	93,73

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3650 03/23	912	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3700 03/23	1.073	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 3600 01/23	4.562	Inversión
Total subyacente renta variable		6547	
Libra Esterlina	C/ Opc. PUT Opción Put Dolar Libra 108 06/04/2023	3.026	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3026	
TOTAL DERECHOS		9573	
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	V/ Futuro s/Euro- BTP 03/23	1.062	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/23	13.106	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/23	4.746	Inversión
Total subyacente renta fija		18914	
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/23	4.193	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/23	5.039	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/23	1.782	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/23	2.225	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4475 03/23	1.119	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/23	1.692	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call S&P500 4600 03/23	1.333	Inversión
Total subyacente renta variable		17383	
Euro	V/ Futuro Euro Yen CME 03/23	249	Inversión
Euro	C/ Futuro CHF Euro CME 03/23	124	Inversión
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/23	244	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/23	12.499	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		13115	
TOTAL OBLIGACIONES		49412	

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

No aplicable.

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	
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 158.841.210 euros que representa un porcentaje del 73,56 % 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 fue una historia de dos mitades diferenciadas. Si el tercer trimestre fue objeto de tipos al alza en la renta fija y correcciones en la variable, el cuarto presencié un agotamiento y consecuente reversión en tipos con una

estabilización de los activos de riesgo. La excepción fue quizá el conjunto de materias primas y más acusadamente el crudo, que mantuvo su dirección progresiva a la baja a pesar del conflicto armado y los intentos de la OPEC+ de tomar posturas inclinadas a los recortes de producción. Estas evoluciones fueron esencialmente resultado de la combinación de subidas de tipos por parte de los Bancos Centrales con un trasfondo inflacionista y de empleo todavía fuerte. El factor diferencial fue el grado de incertidumbre en cuanto a la proximidad y nivel de los tipos terminales, siendo el cuarto trimestre cuando se empezó a intuir la posibilidad de un final cercano tras las primeras correcciones significativas en la inflación americana.

En cuanto a las novedades fiscales, en el verano hubo un acuerdo por sorpresa en EE.UU. entre senadores republicanos y demócratas que resultó en un plan de gasto de \$433.000M destinado a la energía, clima y cuestiones sanitarias que iría apuntalado por un programa de ingresos de \$451.000M. Posteriormente, Alemania aprobaría rebajas de impuestos para 2023 y ayudas para hacer frente a la inflación por €10.000M, con otro apoyo adicional de €200.000M para poner tope a los precios del gas. El Reino Unido comunicó un mini presupuesto de £160.000M en 5 años con rebajas de impuestos y subsidios de energía que no fue acompañado por un proyecto de reducción de deuda, provocando una fuerte reacción en el mercado que obligó al BoE a intervenir. Durante el último trimestre Japón desveló un programa de gasto del 4% del PIB (mucho más si se incluyeran ayuntamientos y otras partidas) mientras que Reino Unido revertía por completo el plan anterior hasta hacerlo restrictivo en vez de expansivo en un 2,1% del PIB que aplicaría a partir del 2027.

Los datos macro decayeron algo, dando lugar a una percepción de debilidad cíclica hasta finales de julio para posteriormente repuntar. Lo más destacado fue el segundo dato consecutivo de PIB en EE.UU. en negativo, debido principalmente a efectos no habituales, pero con trasfondo de empleo todavía fuerte. Aunque la debilidad relativa de Europa no fue muy marcada, a medida que cerraba el año empezó a ser una opinión extendida que la recesión podría estar ya en curso. Esto no sólo no se llegó a constatar, sino que estaba en disonancia con los mensajes que dio el BCE. La inflación fue al alza globalmente con amagos de que el máximo podría estar cerca de quedar atrás, algo que se confirmó al corregir significativamente la tasa americana en la recta final del año.

Los precios fueron el gran determinante de la política monetaria durante todo el semestre. La Fed subió tipos 275pb hasta el rango 4,25%-4,50% y dejó claro su empeño en la lucha contra la inflación asumiendo que habría un coste en términos de empleo y actividad. Su máximo interés sería mantener las condiciones financieras tensas junto con el objetivo de mantener los tipos lo suficientemente restrictivos durante el suficiente tiempo. En su última reunión del año quedó claro que la siguiente subida en Feb'23 sería de 25pb y que el tipo terminal estaba cercano en el tiempo y en la zona del 5.1%. El BCE logró seguir esta estela subiendo tipos 200pb en tres ocasiones. Esto dejó la facilidad de depósito en 2% y el Refi en 2,5%, apuntando que el mercado debería esperar un tipo terminal en la zona del 3,25%. Además, se desmarcó de la Fed al sugerir subidas de tipos de 50pb por un tiempo todavía indefinido.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 logró un 1,43% en el semestre, mientras que el Eurostoxx50 acumuló un 9,81%. El recorrido de los tipos a 10 años fue claramente al alza con el americano terminando el periodo en 3,87% vs 3,01% de comienzo, mientras que el alemán acabó en 2,57% tras empezar en 1,34%. En cuanto al oro, consiguió un 0,93% hasta alcanzar 1.824 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado poco direccional. El USD/EUR pasó de 1,048 a 1,070, dando lugar a una depreciación del dólar que era un movimiento de vuelta tras la fortísima apreciación motivada por la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales, en la que la Fed estuvo en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE pero que se moderó en la última parte del periodo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre se han implementado 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. Así mismo, también se materializaron beneficios en estructuras de opciones abiertas en el semestre anterior, que nos daban exposición alcista al rebote de la renta variable que se desarrolló durante los meses de verano.

Se implementaron estas estrategias en SP500 y Eurostoxx50 con vencimiento en diciembre de 2022, y marzo de 2023. El fondo ha reducido la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 30,8% y cerrando en el 29,1%, siempre por debajo de su índice de referencia (35%). Durante todo el semestre se ha mantenido una diversificación geográfica significativa. 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 relativa en renta variable española hasta cerca de la neutralidad, y se redujo la posición en renta variable europea zona euro y renta

variable americana, manteniendo estable la posición en renta variable emergentes.

En cuanto a la renta fija, el fondo ha aumentado la exposición durante el semestre desde el 44,9% del comienzo a una posición final del 54,9%. La duración del fondo se incrementó ligeramente cerrando el semestre con una duración inferior a la del índice de referencia ante la expectativa de la continuidad de la normalización de los tipos de interés, con los bancos centrales todavía en proceso de subidas de la tasa de referencia. El fondo cierra el semestre con una duración de 3,1 frente al 4,42 del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,6% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +1%.

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 un -1,74% y la acumulada en el año un -11,49%.

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 215,92 millones frente a 243,98 millones de 2021.

El fondo cuenta con un total de 252 participes frente a los 257 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un -11,70%, un -10,80% y un -11,30% 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 1,60% del patrimonio en la clase A, un 0,58% en la clase B y un 1,15% en la clase C.

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

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

-2% en fondos de renta fija mixta internacional.

-2,60 en fondos de renta variable mixta internacional.

0,44% en fondos de renta variable euro.

-1,42% en fondos de renta variable internacional.

-0,21% 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 segundo semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones de compra de Put y estructuras Collar (Venta Call + Compra Put) tanto en SP500 como en Eurostoxx50 con vencimientos diciembre de 2022 y marzo 2023. El objetivo era proteger el fondo ante caídas provocadas por el endurecimiento del sesgo monetario de los bancos centrales, la desaceleración económica, y los riesgos geopolíticos. En el mes de agosto, tras una fuerte recuperación de la renta variable, aprovechamos el rebote para materializar los beneficios acumulados por la estructura de risk reversal del S&P 500 con vencimiento septiembre de 2022 que se implementó en el segundo semestre del ejercicio.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de elevada volatilidad, se cerraron diversas apuestas relativas que favorecían al sector tecnológico europeo frente al índice general, o a los activos de baja volatilidad de renta variable americana frente al índice general de referencia. Respecto a la asignación de activos por áreas geográficas, se cerró la apuesta relativa de renta variable de Europa frente a la renta variable británica.

Por el lado de la renta fija, y tras la continuidad de las subidas de tipos por parte de la Reserva Federal y el Banco Central europeo, se realizaron operaciones estratégicas para aumentar gradualmente la duración y aproximarla a la referencia tanto en la cartera de renta fija EE.UU., como en la cartera EUR, así como en la cartera de Crédito tanto americano como europeo. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija ha sido elevada, y ante los fuertes movimientos de los tipos de interés en ambas direcciones, se han implementado operaciones tácticas de incremento de la duración en los plazos

largos de la curva americana. También se han realizado operaciones tácticas relativas, como la reducción del diferencial de 10 años entre Reino Unido y Alemania, la toma de pendiente de la curva americana 2-10 años, y la ampliación de la prima de riesgo entre Italia y Alemania. Aprovechamos el tensionamiento de la curva italiana para comprar bonos del gobierno italiano con vencimiento a dos años con rentabilidades atractivas con el objetivo de mantenerlos a vencimiento. Por último, se vendieron fondos de préstamos para reducir la parte más ilíquida de la cartera de renta fija.

Por el lado de la divisa, se han realizado apuestas tácticas tanto al contado como con opciones, principalmente referenciadas al dólar norteamericano frente al euro, pero también frente al yen japonés, el dólar australiano, y la libra esterlina.

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 17,31%.

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 5,50%.

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 0,73% 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 45,69%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, State Street 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 año ha sido el 6,51% en las clases A, B y C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto al ejercicio del derecho de voto, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores españoles que ha mantenido en cartera Fonditel Albatros, FI con más de doce meses de antigüedad 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 2022 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 2022 el voto ejercido por la IIC en las diferentes Juntas ha sido abstención en todos los puntos: ETF LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD; ETF ISHARES GLOBAL SUST SCREENED UCITS; ETF ISHARES MSCI ACWI UCITS USD; ETF UBS ETF MSCI WORLD SRI UCITS; ETF XTRAKERS EUR CORPORATE BOND UCITS; ETF INVESCO MSCI WORLD UCITS; FONDO RF ROBECO FINANCIAL INST BD-IH; FONDO ARCANO EUROPEAN INCOME SICAV ESG; ETF XTRACKERS MSCI WORLD UCITS; ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS; ETF ISHARES CORE MSCI EMERG IMI UCITS; FONDO NEUBERGER BER HYBRID BOND EU I2ESG; ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS; ETF ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A UCITS ; ETF ISHARES CORE EUR CORPOR. BOND UCITS FONDO BLUEBAY FINANCIAL CAPITAL BOND FUN; FONDO ARCANO SECONDARY FUND II FCR; ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR; ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS; FONDO NEUBERGER BER

HYBRID BOND EU I2ESG

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

Nos encontramos en un entorno complejo y volátil, con una inflación todavía elevada y en un entorno de subidas de tipos de interés que podrían abocarnos a una recesión que pensamos difícil de evitar en los países desarrollados. Este hecho condiciona nuestro posicionamiento estructural de inversión. En cuanto a geografías, en Europa los datos han sorprendido positivamente en los últimos meses, y ciertamente se ha evitado el peor escenario de crisis energética invernal gracias a los elevados niveles de reserva de gas, y a las medidas fiscales y regulatorias implementadas. Aun así, seguimos pensando que la situación en Europa sigue siendo de gran vulnerabilidad durante los próximos trimestres, y que los riesgos no están aún descontados. Aunque Estados Unidos parte con una economía más fuerte, parece difícil que pueda evitar que la ralentización acabe también en recesión. China, es el contrapunto positivo en este comienzo de ejercicio, con la reapertura económica tras el abandono de la política dura anti-Covid, y la implementación de políticas de apoyo tanto monetarias como fiscales.

Dentro de la segunda mitad del año, ha sido en el último trimestre cuando se ha materializado una mejora global en el campo de la inflación. Todo parece indicar que en Estados Unidos está ya en claro retroceso, y en Europa podría haberse producido el pico en la tasa general, aunque la tasa de inflación subyacente mantiene todavía una inercia positiva que dificulta la rebaja de los tipos finales de los Bancos Centrales, que se ven obligados a continuar con una dura retórica. Lo positivo es que el mercado anticipa que la pausa está cercana en el tiempo. Aun así, el endurecimiento de las condiciones financieras y su decalaje temporal hará difícilmente evitable una recesión que, por otra parte, no tiene por qué ser profunda ni duradera. Nuestro escenario central sigue siendo una recesión suave que permitirá que la inflación se siga moderando, aunque pensamos que se podría estabilizar en niveles estructuralmente más elevados el año que viene (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el primer trimestre de este año, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses (siempre que la recesión no obligue a bajarlos anticipadamente). La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión con la política restrictiva de los Bancos Centrales, sin descartar potenciales riesgos crediticios sistémicos como hemos contemplado ya en Reino Unido en el tercer trimestre.

El endurecimiento de las condiciones monetarias, la retirada de liquidez (reducción del balance de los Bancos Centrales), la inflación persistente, y los riesgos geopolíticos pueden todavía provocar que eventos negativos de baja probabilidad se puedan materializar, en un entorno de alta incertidumbre y elevado miedo inversor. Estos factores exógenos negativos afectan de una manera especial a Europa, con el riesgo todavía presente de escalada en la guerra de Ucrania o agravamiento de la crisis energética el próximo invierno. Los mercados probablemente retomen el movimiento lateral bajista del último año, pero al ser un mercado estrecho y poco profundo, con un posicionamiento institucional bajo y la percepción generalizada de "recesión en marcha", puede haber movimientos amplios y erráticos con vueltas bruscas como hemos visto el año pasado. En este entorno complejo, nos centramos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización económica que exige la máxima prudencia a corto plazo, pero siempre atentos a las oportunidades para posicionar la cartera a medio plazo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.071	0,96	2.194	1,04
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	790	0,37	854	0,40
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.289	0,60	1.388	0,66
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	1.363	0,63	1.405	0,66
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.512	2,56	5.841	2,76
ES0L02302104 - LETRA SPAIN LETRAS DEL TES 2023-02-10	EUR	4.992	2,31	4.994	2,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		4.992	2,31	4.994	2,36
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	0	0,00	797	0,38
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	747	0,35	788	0,37
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		747	0,35	1.585	0,75
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	783	0,36	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		783	0,36	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.034	5,58	12.421	5,87
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		12.034	5,58	12.421	5,87
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	1.151	0,53	1.268	0,60
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	83	0,04	251	0,12
ES0108904030 - PARTICIPACIONES Altamar Capital Pr	EUR	21	0,01	21	0,01
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		1.254	0,58	1.540	0,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.288	6,16	13.961	6,60
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1.075	0,50	0	0,00
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	1.478	0,68	0	0,00
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	3.174	1,47	0	0,00
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.772	1,75	4.194	1,98
US91282CDV00 - BONO Estado Americano 0,88 2024-01-31	USD	8.017	3,71	8.287	3,92
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	5.796	2,68	0	0,00
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union 0,60 2025-11-04	EUR	691	0,32	717	0,34
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,37 2030-10-04	EUR	1.301	0,60	1.408	0,67
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	4.016	1,86	4.128	1,95
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	4.731	2,19	5.000	2,37
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	2.930	1,36	3.130	1,48
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	4.234	1,96	0	0,00
IE00BVC9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	2.937	1,36	3.053	1,44
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	799	0,37	860	0,41
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	3.689	1,71	3.929	1,86
US9128282U35 - RENTA FIJA TREASURY BILL 1,88 2024-08-31	USD	4.570	2,12	4.743	2,24
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	2.073	0,96	2.165	1,02
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	4.366	2,02	4.469	2,11
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		59.649	27,62	46.084	21,79
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14	EUR	2.814	1,30	0	0,00
IT0005497323 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL T 0,58 2023-06-14	EUR	4.936	2,29	0	0,00
IT0005494502 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,11 2023-05-12	EUR	2.280	1,06	2.290	1,08
IT0005482929 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 0,31 2023-02-14	EUR	3.602	1,67	3.596	1,70
IT0005480345 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 0,45 2023-01-13	EUR	7.028	3,26	7.011	3,32
IT0005472953 - OBLIGACION BUONI ORDINARI DEL T 2022-12-14	EUR	0	0,00	2.506	1,19
IT0005466609 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,51 2022-11-14	EUR	0	0,00	2.810	1,33
IT0005460305 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,47 2022-10-14	EUR	0	0,00	2.008	0,95
IT0005452252 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,67 2022-07-14	EUR	0	0,00	5.018	2,37
XS1738511978 - RENTA FIJA Republica Islandia 2022-12-20	EUR	0	0,00	654	0,31
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	3.247	1,50	3.257	1,54
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	6.091	2,82	6.103	2,89
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		29.999	13,90	35.252	16,68
XS1873982745 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	0	0,00	203	0,10
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	290	0,13	293	0,14
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	493	0,23	501	0,24
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	0	0,00	599	0,28
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		783	0,36	1.596	0,76
XS1873982745 - RENTA FIJA BARCLAYS BANK 1,50 2023-09-03	EUR	202	0,09	0	0,00
XS1944456018 - RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	596	0,28	597	0,28
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	590	0,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.389	0,64	597	0,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		91.820	42,52	83.529	39,51
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		91.820	42,52	83.529	39,51
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
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
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	0	0,00	950	0,45
LU1588882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond	USD	412	0,19	442	0,21
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	946	0,44	931	0,44
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	3.926	1,82	3.901	1,85
LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI GI C	EUR	3.781	1,75	3.871	1,83
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	2.899	1,34	2.876	1,36
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	6.950	3,22	7.041	3,33
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	1.607	0,74	1.635	0,77
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	5.975	2,77	5.922	2,80
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	1.513	0,70	1.558	0,74
IE00BD9MFM62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsh I	EUR	1.482	0,69	1.478	0,70
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	13.243	6,13	13.224	6,26
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	8.193	3,79	8.297	3,93
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	5.558	2,57	5.532	2,62
IE00B3RBMW25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	5.213	2,41	5.252	2,48
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	5.953	2,76	5.903	2,79
LU1829219127 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	4.422	2,05	4.498	2,13
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	586	0,27	616	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.571	0,73	1.655	0,78
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	843	0,39	823	0,39
IE00BKMGZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	817	0,38	850	0,40
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	2.306	1,07	2.270	1,07
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	676	0,31	678	0,32
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	2.518	1,17	2.522	1,19
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	5.727	2,65	5.805	2,75
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	674	0,31	654	0,31
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	10.861	5,03	11.047	5,23
TOTAL IIC		98.654	45,68	100.232	47,42
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	321	0,15	415	0,20
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		321	0,15	415	0,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		190.796	88,35	184.176	87,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		204.084	94,51	198.137	93,73

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: 1.006.209 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 892.107 euros-Remuneración Variable: 214.102 euros (devengo 2021 abonada en 2022) -Número de beneficiarios: 17 y, dentro de éstos, el número de beneficiarios de remuneración variable: 17 -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 226.348 € (desglosada en 162.815 euros de remuneración fija y 63.533 euros de remuneración variable – devengo 2021 abonada en 2022)

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 2022 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