

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.

Auditor:

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA **Rating Depositario:** N.D.

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

Calle PEDRO TEIXEIRA, 8. Madrid

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

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: Medio

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

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	2016	2015
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,11	0,56	1,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 A	2.432.005,89	2.434.081,64	89	92	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	1.841.511,04	1.841.517,21	8	9	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	19.401	19.377	19.896	40.727
CLASE B	EUR	14.782	14.419	13.961	4.365

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2015	Diciembre 2014	Diciembre 2013
CLASE A	EUR	7,9772	7,9099	7,8430	7,3975
CLASE B	EUR	8,0273	7,9445	7,8566	7,4012

(*)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 A		0,25	0,02	0,27	0,75	0,02	0,77	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE B		0,18	0,03	0,21	0,52	0,06	0,58	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Rentabilidad IIC	0,85	0,53	0,19	0,13	0,99	0,85	6,02	1,33	-2,53

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	09-09-2016	-0,50	24-06-2016	-1,28	20-06-2013
Rentabilidad máxima (%)	0,18	22-09-2016	0,44	15-02-2016	0,63	26-06-2013

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	2011
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,98	1,23	1,72	2,72	2,27	2,72	2,42	3,34	3,14
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,96	18,45	18,84	28,04
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,47	0,17	0,25	0,50	1,86	1,95
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,40	2,40	2,48	2,48	2,45	2,45	2,47	2,46	

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,32	0,31	0,30	0,32	1,25	1,22	1,54	

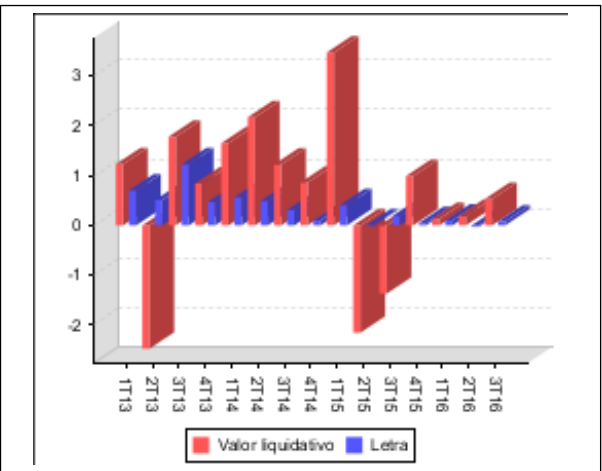
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 09/07/2010 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,04	0,59	0,25	0,20	1,04	1,12	6,15		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	09-09-2016	-0,48	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	0,17	22-09-2016	0,44	15-02-2016		

(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 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,95	1,19	1,65	2,72	2,20	2,65	2,35		
Ibex-35	28,65	17,93	35,15	30,58	20,47	21,96	18,45		
Letra Tesoro 1 año	0,78	1,18	0,44	0,47	0,17	0,25	0,50		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,80	1,80	1,88	1,97	1,94	1,94	1,47		

(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.

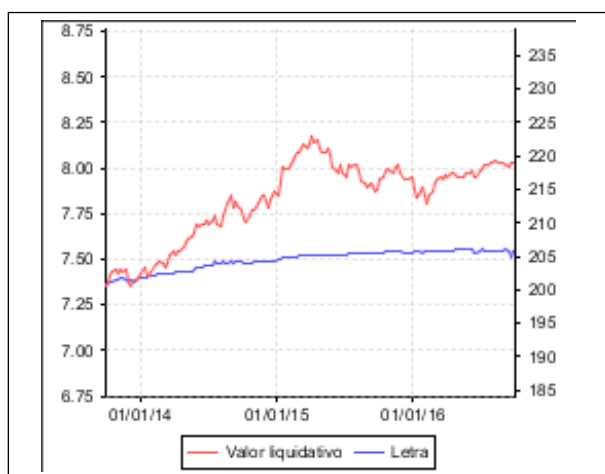
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2015	2014	2013	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,71	0,24	0,24	0,23	0,24	0,95	0,92	0,28	

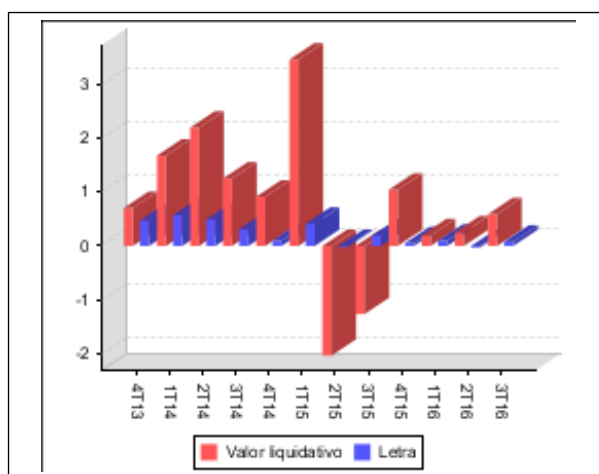
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



Con fecha 09/07/2010 se registró en la CNMV una modificación de la política de inversión del fondo "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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	9.201	174	-0,03
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	34.170	97	0,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	2.872	64	5,56
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	267.331	560	0,82
Global	0	0	0,00
Total fondos	313.575	895	0,81

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

**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	30.319	88,70	31.348	92,17
* Cartera interior	6.343	18,56	6.309	18,55
* Cartera exterior	23.989	70,18	24.987	73,47
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,04	52	0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.496	10,23	2.328	6,84
(+/-) RESTO	368	1,08	335	0,98
TOTAL PATRIMONIO	34.183	100,00 %	34.011	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.011	33.537	33.796	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,05	1,18	0,21	-104,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,54	0,21	0,94	158,35
(+) Rendimientos de gestión	0,83	0,48	1,74	76,55
+ Intereses	0,13	0,11	0,37	29,25
+ Dividendos	0,23	0,06	0,44	327,87
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,19	0,60	0,44	-131,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,14	-0,13	-0,10	-206,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,66	-0,19	-99,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,52	0,49	0,83	5,40
± Otros resultados	0,00	0,01	-0,06	-59,69
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,01	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,29	-0,27	-0,80	9,13
- Comisión de gestión	-0,24	-0,23	-0,69	7,79
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,08	2,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-15,20
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,80
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	273,53
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2,82
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	2,82
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.183	34.011	34.183	

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

3. Inversiones financieras

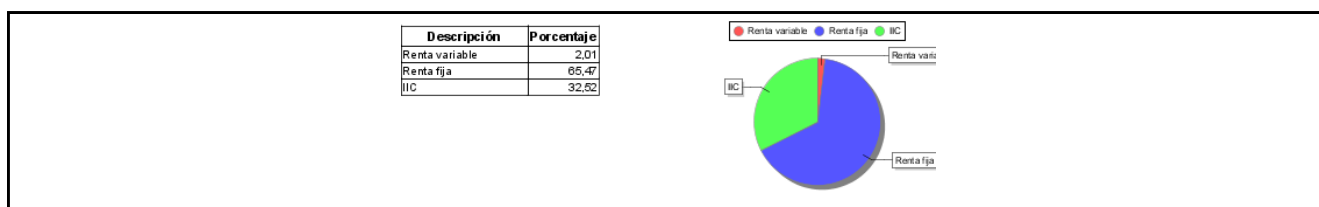
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.211	15,24	5.257	15,44
TOTAL RENTA FIJA	5.211	15,24	5.257	15,44
TOTAL RV COTIZADA	609	1,80	587	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE	609	1,80	587	1,74
TOTAL IIC	523	1,53	470	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	6.343	18,57	6.314	18,56
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.643	42,84	15.798	46,47
TOTAL RENTA FIJA	14.643	42,84	15.798	46,47
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	9.341	27,34	9.217	27,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.983	70,18	25.015	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.326	88,75	31.329	92,11

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

Los productos estructurados suponen un % 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
Total subyacente renta fija		0	
OPCION S P 500 100,00 16/12/2016	Compra de opciones 'call'	401	Inversión
Total subyacente renta variable		401	
Total subyacente tipo de cambio		0	
TOTAL DERECHOS		401	
FUTURO BUND08/2025 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	166	Inversión
FUTURO BUON03/2026 100000,00 FISICA 08/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	854	Inversión
Total subyacente renta fija		1020	
OPCION S P 500 100,00 16/12/2016	Emisión de opciones 'put'	329	Inversión
FUTURO S P 500 250,00 15/12/2016	Futuros comprados	942	Inversión
FUTURO DJS600 TLMC 50,00 16/12/2016	Futuros comprados	205	Inversión
FUTURO S P 500 50,00 16/12/2016	Futuros comprados	192	Inversión
FUTURO KOSPI2 500000,00 08/12/2016	Futuros comprados	213	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
FUTURO IDJEURSTBAN 50,00 16/12/2016	Futuros comprados	208	Inversión
FUTURO TOPIX 10000,00 08/12/2016	Futuros comprados	353	Inversión
FUTURO SWISS M. 10,00 16/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	75	Inversión
FUTURO IBEX 35 10,00 21/10/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	606	Inversión
FUTURO DJ STOXX600 50,00 16/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	206	Inversión
FUTURO UKX 10,00 16/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	154	Inversión
FUTURO SX5E 10,00 16/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	296	Inversión
FUTURO RUSSELL 2000 INDEX 100,00 16/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	221	Inversión
Total subyacente renta variable		4000	
FUTURO EURO 125000,00 19/12/2016	Futuros y operaciones a plazo de venta	4.523	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		4523	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		9543	

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

	SI	NO
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 fecha 30 de septiembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 28.661.028,86 euros que representa un porcentaje del 83,84% del patrimonio del fondo.

E) Durante el periodo se han adquirido acciones de Telefónica por un valor total de 18.009 euros, lo que supone un 0,05% del patrimonio del fondo.

H) 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

En el tercer trimestre los activos de riesgo tuvieron un comportamiento positivo, con alzas generalizadas en la Renta Variable de todas las geografías. Los bonos de los gobiernos han tenido un comportamiento mixto, con una aportación final neutra en términos de rentabilidad. En el frente de divisas el Euro y el Yen se han apreciado frente el resto de divisas desarrolladas, mientras que la Libra se ha seguido depreciando. Las materias primas han cerrado en negativo, con el petróleo rebotando en el último mes y el oro estable.

El tercer trimestre ha estado marcado por la recuperación de los mercados tras el referéndum británico de salida de la Unión Europea (Brexit), que el mercado ha percibido como un problema local más que sistémico. Esto permitió que se revertieran las fuertes caídas iniciales, e incluso la renta variable inglesa se revalorizó con fuerza gracias a la depreciación de la libra esterlina. En el lado negativo la atención se ha centrado en el sectorial bancario europeo, que se ha visto penalizado por las fuertes caídas del Deutsche Bank a raíz de la multa millonaria que le podría imponer el Departamento de Justicia de EE.UU. El petróleo también ha acaparado la atención, ya que la OPEP sorprendió al mercado anunciando un preacuerdo para reducir los niveles máximos de producción de petróleo, provocando un repunte del precio del crudo. En general, la combinación de una ligera mejoría en la economía global con ausencia de subidas de tipos en Estados Unidos, y la continuidad en las políticas expansivas no convencionales de la mayoría de Bancos Centrales del mundo ha continuado dando soporte y apoyo a los mercados.

El mes de julio fue un mes muy positivo para los activos de riesgo, que rebotaron con fuerza tras las fuertes caídas sufridas en el mes de junio a raíz del referéndum para la salida del Reino Unido de la Unión Europea. El mercado estuvo liderado por un S P500 que marcó nuevo máximo histórico, en un contexto de estabilidad del dólar, resultados empresariales mejores de lo esperado, y confianza en la intervención de los Bancos Centrales para paliar los posibles efectos negativos del Brexit.

El mes de agosto también fue un mes ligeramente positivo para los activos de riesgo. La volatilidad marcó registros mínimos de los últimos 20 años, aunque los volúmenes de negociación fueron reducidos por el periodo estival. El mayor apetito por el riesgo se tradujo en un fuerte rebote del sector bancario europeo, y en la recuperación de los sectores cíclicos frente a los defensivos. Contribuyeron positivamente la reducción de las dudas sobre China en un contexto de devaluación controlada del Yuan, y un petróleo revalorizándose con fuerza.

En septiembre los activos de riesgo cerraron el mes sin grandes variaciones, aunque la volatilidad aumentó respecto al mes anterior. El protagonista del mes fue Deutsche Bank, cuya cotización sufrió un fuerte castigo a raíz de la millonaria multa ya comentada anteriormente, arrastrando a todo el sector bancario europeo. El petróleo cerró el mes con subidas, tras el preacuerdo anunciado por la OPEP con el objetivo de suprimir el exceso de oferta y dar soporte al precio del crudo.

Las rentabilidades acumuladas en el trimestre para los distintos activos fueron:

RV USA: +3.3%; RV Europa: +4.8%; RV Esp: +7.5%; RV Jpn: +6.2%; RV EmUSD: +8.3%

RF Esp 10a: 0.88% (-28pb); RF Alem 10a: -0.12% (+1pb); RF USA 10a: 1.59% (+12pb)

Bonos Corporativos IG Eur: +1.6%; Bonos Corporativos HY Eur: +3.1%

EUR/USD: +1.5%; EUR/GBP: +3.8%; USD/JPY: -1.8%; Oro: +0%; Brent: -3.9%

El tercer trimestre de 2016 ha puesto de manifiesto que a pesar de los riesgos estructurales en la economía mundial (como la madurez de un ciclo económico de crecimientos débiles, la sostenibilidad del modelo chino, o el Brexit), el mercado sigue mostrando fortaleza ante la expectativa de mejora del ciclo y el apoyo de nuevas políticas fiscales. Seguimos siendo de la opinión de que necesitamos ver datos macro relevantes positivos y resolución de las incertidumbres políticas señaladas para cambiar a una visión estructuralmente positiva. A día de hoy el escenario al que asignamos más probabilidad sigue siendo de inflaciones, crecimientos, y tipos de interés bajos. Para un fondo como Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, una situación como ésta sigue aconsejando cautela en la gestión y un nivel de riesgo moderado, pero ante la inercia positiva de los mercados y su capacidad de resistencia ante los shocks negativos, pensamos que tampoco se justifica una posición excesivamente defensiva en Renta Variable. Respecto a la Renta Fija, los tipos de interés en niveles mínimos, y el riesgo de un repunte transitorio de la inflación nos hacen ser cautos en este activo, favoreciendo duraciones cortas.

El fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional es un fondo de inversión que invierte tanto en Renta Variable como en Renta Fija globales, siendo el máximo permitido de exposición a la Renta Variable del 30%. En este sentido, en la cartera del fondo, la posición de Renta Variable durante este trimestre, ha pasado del 6.6% al 8.2%, con el objetivo de estar menos defensivos. Además también se han realizado apuestas tácticas de relativos sectoriales con exposición neutral a mercado. Desde el punto de vista geográfico, dentro de la cartera de renta variable, el peso de la posición en Europa se mantiene estable en el 40%, en EE.UU baja desde el 33.3% hasta el 12%, y emergentes pasa al 11% (desde el 12%). En Renta Fija, la posición agregada pasa de un 69% a un 62.1%, ya que vencimientos de Bonos Gubernamentales y de Crédito Corporativo se han reinvertido en Letras del Tesoro. La duración de la cartera de Renta Fija se ha reducido cerrando el trimestre en 3.1 años. También se han realizado apuestas tácticas de venta de prima de riesgo italiana ante la incertidumbre por el referéndum y las dudas sobre su sector bancario.

Al final del periodo no existen ni inversiones en materias primas ni en activos alternativos. El resto del patrimonio del fondo, estaba invertido principalmente en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente. Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el periodo por el Fonditel Renta Fija Mixta Internacional ha sido de un +0.53% en la clase A, y un +0.59% en la clase B. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por el Índice Eonia de Capitalización durante el mismo periodo que se situaba en un -0.1%. El patrimonio del fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se situó a fin del periodo en 19.4 millones de euros en la clase A, y de 14.8 millones en la clase B.

La rentabilidad de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se compara con la del resto de fondos de la gestora. Un fondo

de más riesgo como Fonditel Lince obtuvo un resultado trimestral de +5.22% para la Clase A, un +5.58% para la Clase B, y un +5.31% para la Clase C, mientras que la rentabilidad de Fonditel Smart Beta durante el periodo ha sido de un -0.6% en la clase A, un -0.34% en la clase B, y un -0.51% en la clase C. Fonditel Albatros dio una rentabilidad del +0.87% para la Clase A, +1.14% para la Clase B, y +0.99% para la Clase C, mientras que Fonditel Dinero (el más conservador del grupo que invierte sólo en activos monetarios de corto plazo) ofreció una rentabilidad en el mismo periodo de -0.03%.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 97 partícipes, frente a los 101 del periodo anterior.

En lo que respecta a las inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, a final del periodo no se mantenían inversiones en estos activos.

Al final del trimestre, el fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 28.85% y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por i-Shares, Principal, Vanguard?

En lo que respecta al riesgo, la cartera se ha movido en niveles moderados, en este sentido la volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 1.23% en la clase A, y de 1.19% en la clase B, inferiores a las del periodo anterior. Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 11.1%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del trimestre, el grado de cobertura de divisa alcanza el 11.30%.

Además, hay que destacar que el ratio de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo en el periodo fue de un 0.29% del patrimonio para la Clase A, y un 0.21% para la clase B. El ratio de gastos directos más indirectos o ?sintético? (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue de un 0.32% del patrimonio para la Clase A, y de 0.24% para la Clase B. La comisión de gestión sobre resultados del fondo es del 0,02% para la clase A y 0,06% para la clase B.

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

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 Renta Fija Mixta Internacional 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. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de los partícipes. En el periodo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI ha ejercido el derecho de voto en dos juntas generales ordinarias.

En el cuarto trimestre de 2016 se plantean varias incertidumbres por resolver a corto plazo: el referéndum italiano, las elecciones americanas, y la probable subida de tipos en Estados Unidos en el mes de diciembre. En este entorno complejo, la gestión del fondo seguirá siendo activa, con el objetivo de aprovechar la inercia positiva de los mercados en términos de rentabilidades, pero siempre gestionando el riesgo dinámicamente ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00000124W3 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2024-04-30	EUR	476	1,39	469	1,38
ES00000126C0 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2020-01-31	EUR	1.108	3,24	1.108	3,26
ES00000121A5 - BONOS DEL ESTADO EM. 19/02/0 2018-07-30	EUR	171	0,50	172	0,50
ES0000101586 - DEUDA COMMUNITY OF MADRID SP 2019-04-06	EUR	552	1,61	552	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.307	6,74	2.301	6,76
ES0L01609160 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2016-09-16	EUR	0	0,00	450	1,32
ES00000124I2 - DEUDA BONOS Y OBLIG DEL ESTA 2017-04-30	EUR	363	1,06	364	1,07
ES0L01707147 - LETRAS SPAIN LETRAS DEL TESO 2017-07-14	EUR	401	1,17	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		764	2,23	814	2,39
ES0378641205 - BONOS FADE VTO 17/09/2019 CU 2019-09-17	EUR	307	0,90	307	0,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		307	0,90	307	0,90
ES0340609215 - BONOS CAIXABANK VTO 18/04/20 2017-04-18	EUR	1.024	3,00	1.023	3,01
ES0578430MJ7 - PAGARES TELEFONICA VTO 19/06 2017-06-19	EUR	300	0,88	300	0,88
ES0378641197 - BONOS FADE VTO 17/09/2017 CU 2017-09-17	EUR	510	1,49	512	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.833	5,37	1.835	5,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.211	15,24	5.257	15,44
TOTAL RENTA FIJA		5.211	15,24	5.257	15,44
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	30	0,09	33	0,10
ES0113307021 - ACCIONES BANKIA, S.A.	EUR	7	0,02	6	0,02
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	50	0,15	49	0,14
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	56	0,16	51	0,15
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	27	0,08	23	0,07
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	10	0,03	13	0,04
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	19	0,06	22	0,06
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	22	0,07	22	0,06
ES0113211835 - ACCIONES BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.	EUR	29	0,09	30	0,09
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	18	0,05	10	0,03
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	51	0,15	47	0,14
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	22	0,07	24	0,07
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	117	0,34	118	0,35
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	23	0,07	27	0,08
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK, S.A.	EUR	11	0,03	10	0,03
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS, S.A.	EUR	0	0,00	13	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	29	0,08	27	0,08
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	19	0,06	19	0,06
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	18	0,05	26	0,08
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	33	0,10	18	0,05
ES0115056139 - ACCIONES BOLSA Y MERCADOS ESPAÑOLES, SDAD HOLDIN	EUR	16	0,05	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		609	1,80	587	1,74
TOTAL RENTA VARIABLE		609	1,80	587	1,74
ES0158457038 - ACCIONES LIERDE, SICAV, S.A.	EUR	523	1,53	470	1,38
TOTAL IIC		523	1,53	470	1,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		6.343	18,57	6.314	18,56
US912828UN88 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2023-02-15	USD	674	1,97	688	2,02
IT0005107708 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2020-05-01	EUR	902	2,64	902	2,65
US912828SF82 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2022-02-15	USD	2.081	6,09	420	1,24
IT0005069395 - BONOS BUONI POLIENNALI DEL T 2019-12-01	EUR	388	1,13	389	1,14
IT0005001547 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2024-09-01	EUR	369	1,08	372	1,09
BE0000318270 - OBLIGACIONES BELGIUM KINGDOM 2020-09-28	EUR	431	1,26	431	1,27
BE0000337460 - OBLIGACIONES BELGIUM KINGDOM 2026-06-22	EUR	379	1,11	377	1,11
DE0001141729 - BONOS BUNDESobligation VTO 1 2020-10-16	EUR	1.913	5,60	1.912	5,62
US912828SH49 - OBLIGACIONES US TREASURY N/B 2019-02-28	USD	1.664	4,87	3.346	9,84
IT0005086886 - OBLIGACIONES BUONI POLIENNAL 2022-04-15	EUR	769	2,25	767	2,26
FR0012968337 - BONOS FRANCE (GOVT OF) VTO 2 2020-11-25	EUR	516	1,51	515	1,51
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		10.085	29,51	10.119	29,75
XS1385935769 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2019-04-03	EUR	203	0,59	200	0,59
XS1394094004 - BONOS INSTITUT CREDITO OFICI 2018-09-12	EUR	251	0,74	251	0,74
XS1264601805 - BONOS SANTAN CONSUMER FINANC 2018-07-30	EUR	307	0,90	306	0,90
XS1148359356 - OBLIGACIONES TELEFONICA EURO 2049-12-29	EUR	0	0,00	199	0,59
FR0011401736 - OBLIGACIONES ELECTRICITE DE 2049-05-15	EUR	0	0,00	198	0,58
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		761	2,23	1.154	3,40
FR0010410068 - OBLIGACIONES NATIXIS VTO 20/ 2017-01-20	EUR	516	1,51	516	1,52
BE6272056365 - BONOS BELFIUS BANK SA/NV VTO 2016-10-03	EUR	999	2,92	999	2,94
XS0435879605 - OBLIGACIONES EDP FINANCE BV 2016-09-26	EUR	0	0,00	208	0,61
XS0530879658 - OBLIGACIONES BANK OF AMERICA 2017-08-07	EUR	530	1,55	530	1,56
XS0545097742 - OBLIGACIONES RED ELECTRICA F 2016-10-07	EUR	308	0,90	308	0,91
XS0269268586 - OBLIGACIONES WM COVERED BOND 2016-09-27	EUR	0	0,00	519	1,53
XS1059619012 - BONOS GOVERNOR CO OF THE B 2017-05-08	EUR	410	1,20	410	1,21

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS0284727814 - OBLIGACIONES GOLDMAN SACHS G 2017-01-30	EUR	523	1,53	523	1,54
XS0842560640 - BONOS F VAN LANSCHOT BANKIER 2016-10-17	EUR	511	1,49	511	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		3.797	11,10	4.525	13,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.643	42,84	15.798	46,47
TOTAL RENTA FIJA		14.643	42,84	15.798	46,47
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU00891843558 - PARTICIPACIONES DEXIA BONDS-EUR HI YIELD-V	EUR	470	1,38	456	1,34
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ISHARES EM LOCAL GOV BOND	EUR	919	2,69	933	2,74
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES PRINCIPAL-PREF SECUR-H I AC	EUR	1.072	3,14	1.033	3,04
LU0228524426 - PARTICIPACIONES ING INTERNATIONAL II - SENIOR BAN	EUR	906	2,65	889	2,61
IE00B2NPKV68 - PARTICIPACIONES ISHARES JPM EMERG MRKT BOND	USD	527	1,54	522	1,53
US9220428588 - PARTICIPACIONES VANGUARD FTSE EMERGING MARKETS	USD	95	0,28	90	0,26
FR0010261198 - PARTICIPACIONES LYXOR UCITS ETF MSCI EUROPE	EUR	318	0,93	314	0,92
US4642871762 - PARTICIPACIONES ISHARES BARCLAYS TIPS BOND	USD	612	1,79	620	1,82
IE00B60SWY32 - PARTICIPACIONES SOURCE MSCI EUROPE UCITS ETF (XET)	EUR	620	1,81	593	1,74
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ISHARES EURO CORP BND	EUR	3.803	11,13	3.769	11,08
TOTAL IIC		9.341	27,34	9.217	27,08
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.983	70,18	25.015	73,55
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.326	88,75	31.329	92,11

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

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