

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Segundo Semestre 2017

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

CL. 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:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.

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	2017	2016
Índice de rotación de la cartera	0,40	0,73	0,83	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,00	0,01	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 B	2.631.989,13	2.522.785,40	28	27	EUR	0,00	0,00	300000	NO
CLASE A	1.613.877,51	1.724.557,47	84	86	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE B	EUR	21.345	20.098	14.419	13.961
CLASE A	EUR	12.963	13.787	19.377	19.896

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2016	Diciembre 2015	Diciembre 2014
CLASE B	EUR	8,1097	8,0072	7,9445	7,8566
CLASE A	EUR	8,0320	7,9509	7,9099	7,8430

(*)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		0,35	0,02	0,38	0,70	0,07	0,77	patrimonio	0,06	0,11	Patrimonio
CLASE A		0,50	0,01	0,51	1,00	0,03	1,03	patrimonio	0,06	0,11	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,28	-0,08	0,49	0,23	0,64	0,79	1,12	6,15	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,24	29-06-2017	-0,60	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	26-10-2017	0,28	24-04-2017	0,51	22-01-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,05	1,10	0,98	1,18	0,91	1,84	2,65	2,36	
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,89	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71	0,24	0,50	
Benchmark Fonditel RFM Int	3,02	2,94	2,70	3,12	3,31	4,24	4,92	3,06	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,59	1,59	1,62	1,66	1,73	1,77	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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,24	0,24	0,25	0,24	0,94	0,95	0,92	0,00

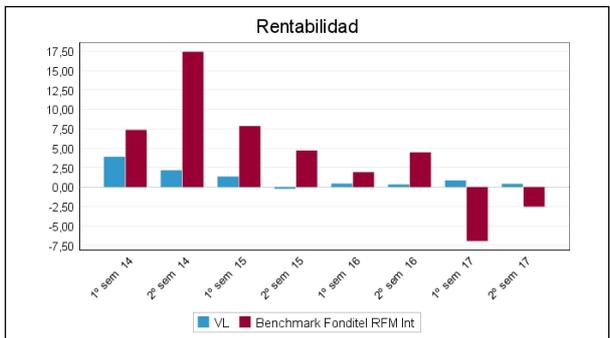
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,02	-0,16	0,43	0,16	0,58	0,52	0,85	6,02	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,18	09-11-2017	-0,25	29-06-2017	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,18	26-10-2017	0,28	24-04-2017	0,53	22-01-2015

(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 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,08	1,13	1,01	1,21	0,93	1,87	2,72	2,42	
Ibex-35	12,89	14,20	11,95	13,87	11,40	25,89	21,75	18,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,17	1,09	0,40	0,15	0,71	0,24	0,50	
Benchmark Fonditel RFM Int	3,67	7,44	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,92	1,92	1,97	2,01	2,31	2,37	2,45	2,47	

(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 periodos con política de inversión homogénea.

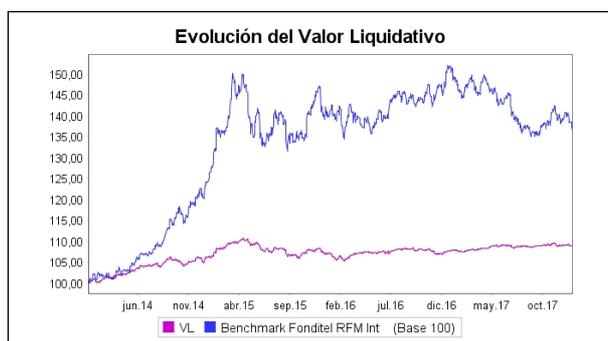
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2017	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2016	2015	2014	2012
Ratio total de gastos (iv)	1,28	0,32	0,32	0,33	0,31	1,24	1,25	1,22	0,00

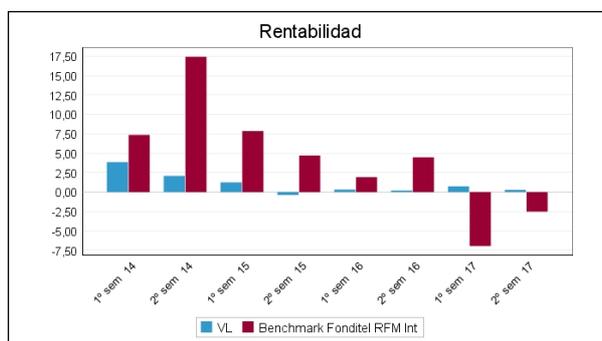
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	8.040	153	-0,23
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	34.313	112	0,36
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	4.328	150	-2,89
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
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	252.187	510	1,51
Global	0	0	0,00
Total fondos	298.868	925	1,27

*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	30.582	89,14	32.335	94,58
* Cartera interior	10.485	30,56	11.471	33,55
* Cartera exterior	20.126	58,66	20.858	61,01
* Intereses de la cartera de inversión	-30	-0,09	6	0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.536	10,31	1.625	4,75
(+/-) RESTO	190	0,55	228	0,67
TOTAL PATRIMONIO	34.307	100,00 %	34.188	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)	34.188	33.885	33.885	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,01	0,08	0,07	-112,19
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,36	0,81	1,15	-55,20
(+) Rendimientos de gestión	0,88	1,33	2,19	-33,36
+ Intereses	0,06	0,10	0,16	-37,84
+ Dividendos	0,34	0,25	0,59	38,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,31	-0,77	-1,08	-58,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,07	0,25	0,18	-129,69
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	1,03	1,29	-74,33
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,70	0,62	1,31	13,68
± Otros resultados	-0,10	-0,15	-0,26	-32,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,52	-0,52	-1,05	0,72
- Comisión de gestión	-0,43	-0,44	-0,87	-2,40
- Comisión de depositario	-0,06	-0,05	-0,11	2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	28,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,82
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	3,33
(+) Ingresos	0,00	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	0,01	-15,11
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	34.307	34.188	34.307	

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

3. Inversiones financieras

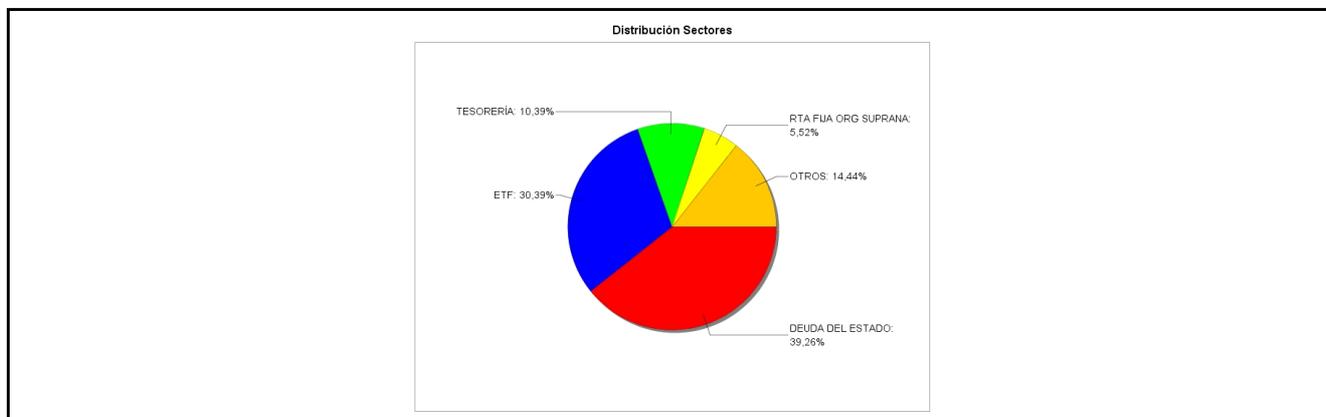
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	9.206	26,83	10.213	29,87
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	9.206	26,83	10.213	29,87
TOTAL RV COTIZADA	628	1,84	625	1,84
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	628	1,84	625	1,84
TOTAL IIC	643	1,87	628	1,84
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.478	30,54	11.466	33,55
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.664	19,43	8.246	24,11
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	6.664	19,43	8.246	24,11
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	13.420	39,13	12.612	36,91
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	20.084	58,56	20.859	61,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	30.562	89,10	32.325	94,57

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. PUT Opcion Put S&P500 2575 16/03/18	862	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 3350 16/03/18	636	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opcion Put S&P500 2500 16/03/18	641	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 2650 16/03/18	714	Inversión
Total subyacente renta variable		2854	
TOTAL DERECHOS		2854	
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus vto.19/01/18	923	Inversión
Indice Stoxx 600 Basic Resources	V/ Futuro Stoxx 600 Basic 16/03/18	174	Inversión
Indice Euro Stoxx Europe 600 Oil & Gas	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 16/03/2018	172	Inversión
Footsie 100	V/ Futuro s/FTSE 100 vto. 16/03/18	251	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 160318	643	Inversión
Indice Swiss Market Index (SMI)	V/ Futuro s/Swiss (SMI) vto. 16/03/2018	79	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Techn 03/18	89	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 16032018	78	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks vto 16/03/2018	398	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 vto.16/03/18	664	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción Call S&P500 2750 16/03/18	705	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opcion Put S&P500 2400 16/03/18	616	Inversión
Russell 2000	C/ Futuro Emin Russell 2000 Mar18	129	Inversión
Total subyacente renta variable		4921	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME Marz18	124	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Marz18	2.708	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2832	
TOTAL OBLIGACIONES		7753	

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 fecha 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 28.212.046,40 euros que representa un porcentaje del 82,23 % del patrimonio del fondo.
e) Se han adquirido acciones de Telefonica por un importe de 26.925 euros lo que representa un 0,08% 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

INFORME DE GESTIÓN 4º TRIMESTRE 2017

El cuarto trimestre del año ha sido provechoso para los activos de riesgo a nivel global. Tanto la renta variable de los países desarrollados (Europa y US) como la de los emergentes con China a la cabeza cerraron en positivo. Las materias primas tuvieron un comportamiento bueno, destacando el petróleo con una fuerte revalorización. La Renta fija en líneas generales estuvo soportada, con los bonos de gobiernos sin experimentar apenas cambios. La rentabilidad del bono a 10 años alemán fluctuó entre 0.30-0.50% y el americano entre 2.3-2.5%. El crédito tanto en grado de inversión como el high yield obtuvieron un rédito positivo durante el trimestre. Noviembre fue el único mes en que las rentabilidades fueron negativas exceptuando EEUU. Diciembre fue el mes en que el SP 500 marcaba un nuevo record histórico al situarse en los 2748 puntos y el Nikkei 225 (Japón) traspasó la barrera de los 20.000 puntos.

Con respecto a la economía durante el trimestre se ha mantenido la corriente positiva de datos económicos y se ha confirmado la continuidad del ciclo alcista a nivel global con un crecimiento anual que se espera rondará el 3.4% para el 2017. En este entorno, la revisión de las estimaciones de beneficios futuros se mantiene también alcista. En el plano político se relajaron las tensiones políticas entre Corea del Norte y US. También destacó la aprobación del plan fiscal de la administración Trump. En España se moderó la tensión política tras la aplicación del artículo 155 y las posteriores elecciones a la Generalitat.

Los bancos centrales durante el cuarto trimestre no comunicaron nada que no esperásemos. La Reserva Federal continuó la normalización de los tipos subiendo 25 puntos básicos, y mandando un mensaje algo más agresivo. Por su parte el BCE dejó inalterada su política monetaria, y amplió el QE en el mes de octubre hasta septiembre del 2018 pero reduciendo la cuantía de compra a 30 m.m. mensuales a partir de enero. En el mes de diciembre revisó al alza sus estimaciones de crecimiento de 2017 hasta el 2.4% desde el 2.2% de septiembre y hasta el 2.3% para 2018 desde el 1.8% anterior. También el Banco de Japón mantuvo su política monetaria inalterada.

En conclusión, el cuarto trimestre ha vuelto a poner de manifiesto que el mercado es capaz de superar con solvencia los riesgos que a priori se anticipaban como potencialmente negativos. Esta fortaleza se produce en un contexto de mejora tanto del ciclo económico global como de los resultados empresariales, que a día de hoy dan un apoyo fundamental a los activos de riesgo. A pesar de la fortaleza a corto plazo, el escenario al que asignamos más probabilidad sigue siendo uno de inflaciones y crecimientos moderados en un entorno en el que el ciclo está ya maduro en Estados Unidos, y en el que los Bancos Centrales están virando gradualmente hacia políticas monetarias más restrictivas. Así aunque no se justifique una posición defensiva a corto plazo, sigue siendo necesaria la cautela a medio plazo.

En este entorno complejo, hemos decidido gestionar Fonditel Renta Fija Mixta de forma activa con un sesgo moderadamente conservador. Ante la inercia positiva de los mercados y su capacidad de resistencia ante los shocks negativos, pensamos que tampoco se justifica una posición demasiado defensiva en Renta Variable y en general activos de riesgo. Respecto a la Renta Fija, los tipos de interés todavía en niveles reducidos y el riesgo de un repunte de la inflación nos hacen ser conservadores 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 Global, 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, disminuyó del 14.2% al 12.7%. En términos sectoriales, seguimos sobreponderados en el sectorial bancario, y en el transcurso del trimestre se han ido superponiendo apuestas tácticas con un descenso de la exposición. Desde el punto de vista geográfico, dentro de la cartera de renta variable, el peso de la posición en Europa bajó del 62% al 58.7%, en EE.UU subió desde el 17% hasta el 20%, en Japón decreció desde el 12% hasta el 10.5%. En emergentes aumentó ligeramente desde el 9% al 10%. En Renta Fija, la posición agregada disminuye de un 50% a un 44.5% manteniendo la duración de la cartera en 2.9 años. En este entorno de tipos hemos tratado de aprovechar los movimientos en las tires de los bonos bajando la duración cuando ésta se situaba en la parte baja del rango e incrementándola cuando alcanzaba la parte alta. Estructuralmente continuamos con una duración baja, inferior a la marcada por el Benchmark del fondo, con una preferencia por crédito corporativo donde aún vemos valor especialmente en el sector financiero.

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 activos monetarios de corto plazo o en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente. Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

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

RV USA: +10.20%; RV Europa: 2.70%; RV Esp: 1.04%; RV Jpn: +12.9%; RV.EmUSD: +12.59% RF Esp 10a: 1.65% (-10.70pb); RF Alem 10a:0,46% (-1.pb); RF USA 10a: 2.36% (-5.52pb) Bonos Corporativos IG Eur: +0.36%; Bonos Corporativos HY Eur: +0.75% EUR/USD: +3.45%; EUR/GBP: +0.41%; USD/JPY: -1.56%; Oro: +4.35%; Brent: +19.88.

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el trimestre por Fonditel Renta Fija Mixta Internacional ha sido de un -0.16% en la clase A, y un -0.08% en la clase B. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por el Índice Eonia durante el mismo periodo que se situaba en un -0.3%. El patrimonio del fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se situó a fin del periodo en 12.96 millones de euros en la clase A, y de 21.34 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 un -1.86% en la clase A, un -1.51% en la clase B, y un -1.74% en la Clase C, mientras que la rentabilidad de Fonditel Smart Beta durante el periodo ha sido de un +0.62% en la clase A, un +0.88% en la clase B, y un +0.71% en la clase C. Fonditel Albatros dio una rentabilidad de un +0.13% en la clase A, un +0.40% en la clase B, y un +0.24% en 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 trimestre de un -0.10%.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 112partícipes, frente a los 113 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 40,99%y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock y Lyxor

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 1,13% en la clase A, y de 1,10% en la clase B, muy similares a las del periodo anterior. Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 11,42%. 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 8,05%

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 0.32% del patrimonio para

la Clase A, y un 0.24% para la clase B. El ratio de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue de un 0.31% del patrimonio para la Clase A, y de 0.23% para la Clase B. La comisión de gestión sobre resultados del fondo es del 0,01% para la clase A y 0,02% 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.

Para el primer semestre de 2018 nuestro escenario continua siendo el de un mercado soportado por fundamentales (crecimiento económico global y resultados empresariales del 4T positivos). Aun así se prevé que se produzca una pequeña debilidad en los datos posiblemente en el segundo trimestre. En este entorno que seguirá siendo complicado, la gestión del fondo continuará siendo activa. El objetivo es aprovechar la inercia positiva de los mercados en términos de rentabilidades, pero siempre gestionando el riesgo ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas o de cualquier otro shock externo.

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. Durante el ejercicio 2017 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. 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. En el periodo 2017, Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI ha ejercido el derecho de voto en 31 juntas generales ordinarias y 2 juntas generales extraordinarias.

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 las 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 en una remuneración fija (en función del nivel de responsabilidad ejercido y la trayectoria profesional y competencias del empleado) y una retribución variable que se determina por objetivos individuales y colectivos previamente establecidos con un porcentaje mínimo del 12,5% y un máximo del 40%

La remuneración total abonada a su personal por Fonditel Gestión, SGIIC, S.A. en 2017 ascendió a 981.583,20 euros, de los cuales 817.493,20 euros corresponden a remuneración fija y 164.090 euros a remuneración variable (devengo en 2016 y abonado en 2017). El número de beneficiarios de esta remuneración, tanto fija como variable, ascendió a 17. No existe una remuneración específica ligada a la comisión de gestión variable de los fondos de inversión. De la remuneración total antes mencionada, 223.829,91 euros (desglosado en 178.659,91 euros de remuneración fija y 45.170 euros de remuneración variable ¿ devengo 2016 abonada en 2017) fueron abonados a un director y a un empleado cuya actuación tuvo una incidencia material en el perfil de riesgo de los fondos de inversión gestionados.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012A89 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,45 2027-10-31	EUR	495	1,44	0	0,00
ES00000127H7 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,15 2020-07-30	EUR	460	1,34	460	1,34
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA Eij 2,75 2024-10-31	EUR	466	1,36	461	1,35
ES00000121A5 - BONO DEUDA Eij 4,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	169	0,50
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.421	4,14	1.091	3,19
ES0L01811162 - LETRA DEUDA Eij 2018-11-16	EUR	1.306	3,81	0	0,00
ES0L01807137 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-07-13	EUR	401	1,17	0	0,00
ES0L01806154 - LETRA DEUDA Eij -0,37 2018-06-15	EUR	501	1,46	0	0,00
ES0L01806154 - LETRA DEUDA Eij 2018-06-15	EUR	0	0,00	1.004	2,94
ES0L01805115 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-05-11	EUR	1.002	2,92	0	0,00
ES0L01805115 - LETRA DEUDA Eij 2018-05-11	EUR	0	0,00	1.003	2,93
ES0L01804068 - LETRA DEUDA Eij -0,34 2018-04-06	EUR	1.202	3,50	0	0,00
ES0L01804068 - LETRA DEUDA Eij 2018-04-06	EUR	0	0,00	1.203	3,52
ES0L01803094 - LETRA DEUDA Eij -0,34 2018-03-09	EUR	1.202	3,50	0	0,00
ES0L01803094 - LETRA DEUDA Eij 2018-03-09	EUR	0	0,00	1.203	3,52
ES0L01802161 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-02-16	EUR	1.001	2,92	0	0,00
ES0L01802161 - LETRA DEUDA Eij 2018-02-16	EUR	0	0,00	1.002	2,93
ES0L01801197 - LETRA DEUDA Eij -0,29 2018-01-19	EUR	1.001	2,92	0	0,00
ES0L01801197 - LETRA DEUDA Eij 2018-01-19	EUR	0	0,00	1.002	2,93
ES0L01708186 - LETRA DEUDA Eij 2017-08-18	EUR	0	0,00	300	0,88
ES0L01712089 - LETRA DEUDA Eij 2017-12-08	EUR	0	0,00	1.002	2,93
ES0L01707147 - LETRA DEUDA Eij 2017-07-14	EUR	0	0,00	400	1,17
ES0L01710133 - LETRA DEUDA Eij 2017-10-13	EUR	0	0,00	501	1,46
ES00000121A5 - BONO DEUDA Eij 4,10 2018-07-30	EUR	168	0,49	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.785	22,69	8.620	25,21
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641197 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,88 2017-09-17	EUR	0	0,00	502	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	502	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		9.206	26,83	10.213	29,87
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		9.206	26,83	10.213	29,87
ES06670509B5 - DERECHOS REPSOL	EUR	0	0,00	0	0,00
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA (Cajamadrid)	EUR	24	0,07	25	0,07
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	24	0,07	21	0,06
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	35	0,10	40	0,12
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	22	0,06	26	0,08
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	27	0,08	28	0,08
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	34	0,10	35	0,10
ES0137650018 - ACCIONES FLUIDRA	EUR	0	0,00	4	0,01
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	18	0,05	27	0,08
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	13	0,04	14	0,04
ES0124244E34 - ACCIONES MAPPFRE VIDA	EUR	11	0,03	9	0,03
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	8	0,02	16	0,05
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	9	0,03	0	0,00
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	24	0,07	17	0,05
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	13	0,04	14	0,04
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	17	0,05	0	0,00
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	22	0,06	10	0,03
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	16	0,05	20	0,06
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	6	0,02	4	0,01
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	22	0,06	26	0,08
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	114	0,33	99	0,29
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	13	0,04	20	0,06
ES0113900J37 - ACCIONES BSCH	EUR	49	0,14	44	0,13
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	19	0,06	17	0,05
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	14	0,04	8	0,02
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	0	0,00	12	0,04
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	50	0,15	51	0,15
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	16	0,05	23	0,07
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	11	0,03	14	0,04
TOTAL RV COTIZADA		628	1,84	625	1,84
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		628	1,84	625	1,84
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	643	1,87	628	1,84
TOTAL IIC		643	1,87	628	1,84
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.478	30,54	11.466	33,55

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	650	1,90	0	0,00
IT0005086886 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	412	1,20	0	0,00
US9128282U35 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	389	1,13	0	0,00
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	701	2,04	0	0,00
US912828SH49 - RENTA FIJA Estado Americano 2019-02-28	USD	0	0,00	1.619	4,74
US912828SF82 - RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	590	1,72	998	2,92
IT0004361041 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,50 2018-08-01	EUR	0	0,00	129	0,38
FR0012968337 - RENTA FIJA Estado Francés 0,25 2020-11-25	EUR	705	2,05	1.174	3,43
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	559	1,63	551	1,61
FR0011708080 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2019-05-25	EUR	0	0,00	548	1,60
DE0001102374 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2025-02-15	EUR	207	0,60	206	0,60
DE0001135440 - RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	325	0,95	324	0,95
DE0001141679 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2018-10-12	EUR	0	0,00	257	0,75
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	583	1,70	346	1,01
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.121	14,92	6.152	17,99
IT0004361041 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,50 2018-08-01	EUR	129	0,38	0	0,00
DE0001141679 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2018-10-12	EUR	257	0,75	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		385	1,13	0	0,00
XS1644451434 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	400	1,17	0	0,00
XS1394094004 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2018-09-12	EUR	0	0,00	251	0,73
XS1385935769 - RENTA FIJA SCF 0,75 2019-04-03	EUR	202	0,59	203	0,59
XS1264601805 - RENTA FIJA SCF 1,10 2018-07-30	EUR	0	0,00	305	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		602	1,76	759	2,21
XS1394094004 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2018-09-12	EUR	251	0,73	0	0,00
XS1180277524 - RENTA FIJA I.C.O. 2017-12-15	EUR	0	0,00	806	2,36
XS1264601805 - RENTA FIJA SCF 1,10 2018-07-30	EUR	304	0,89	0	0,00
XS0530879658 - RENTA FIJA Bank of America 4,63 2017-08-07	EUR	0	0,00	529	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		555	1,62	1.335	3,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.664	19,43	8.246	24,11
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		6.664	19,43	8.246	24,11
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
IE00B3XXRP09 - PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	310	0,90	293	0,86
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	491	1,43	399	1,17
LU1232062585 - PARTICIPACIONES AZ-Fund	EUR	300	0,88	296	0,87
US9220427424 - PARTICIPACIONES VangTot	USD	249	0,73	238	0,70
US46434G1031 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	93	0,27	86	0,25
US4642882579 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE MIB	USD	220	0,64	210	0,61
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	470	1,37	451	1,32
LU0438017591 - PARTICIPACIONES Cleom-In	EUR	133	0,39	130	0,38
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	818	2,39	356	1,04
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	134	0,39	130	0,38
LU0147308422 - PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	EUR	314	0,92	309	0,90
IE00B5M4WH52 - Parts.ETF Ishares Em Local Govt	EUR	707	2,06	900	2,63
IE00B2NPKV68 - Parts. ETF Ishares JPM Usd Em Bond	USD	474	1,38	1.087	3,18
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	1.147	3,34	1.131	3,31
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	358	1,04	346	1,01
FR0011475078 - PARTICIPACIONES Accs. Lyxor ETF Japan Topix	EUR	147	0,43	187	0,55
FR0010737544 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1.895	5,52	1.118	3,27
FR0010654913 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	330	0,96	323	0,95
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	155	0,45	0	0,00
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	USD	316	0,92	296	0,87
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE	USD	160	0,47	0	0,00
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI Glo	EUR	0	0,00	66	0,19
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	0	0,00	150	0,44
DE0002635307 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	256	0,75	252	0,74
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	2.647	7,72	2.622	7,67
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	0	0,00	277	0,81
IE00B42Z5J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	312	0,91	0	0,00
US9220428588 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	USD	359	1,05	335	0,98
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	304	0,89	307	0,90
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	319	0,93	318	0,93
TOTAL IIC		13.420	39,13	12.612	36,91
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		20.084	58,56	20.859	61,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		30.562	89,10	32.325	94,57

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.