

## FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

**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](http://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](mailto: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](mailto: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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,63	0,81	0,75
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,30	-0,44	-0,37	-0,45

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	5.228.860,89	5.183.093,31	55	48	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	190.501,76	182.860,75	60	59	EUR	0,00	0,00	0	NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	43.200	40.399	24.467	23.640
CLASE A	EUR	1.544	4.943	9.351	9.112

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE B	EUR	8,2618	8,0789	8,1262	7,8583
CLASE A	EUR	8,1055	7,9444	8,0150	7,7596

(\*)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	al fondo	0,35	0,05	0,40	0,70	0,12	0,82	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,50	0,02	0,53	1,01	0,06	1,07	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Rentabilidad IIC</b>	2,26	0,74	0,15	0,77	0,60	-0,58	3,41	-3,10	0,79

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,70	26-11-2021	-0,70	26-11-2021	-1,69	12-03-2020
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,47	07-12-2021	0,47	07-12-2021	1,06	19-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,36	3,14	2,21	1,85	2,03	3,75	1,25	1,62	1,84
<b>Ibex-35</b>	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	26,04
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,06	0,09	0,06	0,03	0,06	0,24	0,11	0,15	0,10
<b>Benchmark RFMI 2021</b>	2,36	3,02	2,17	2,15	3,85	6,32	3,65	3,12	4,24
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,47	1,47	1,50	1,49	1,48	1,50	1,40	1,42	1,57

(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.

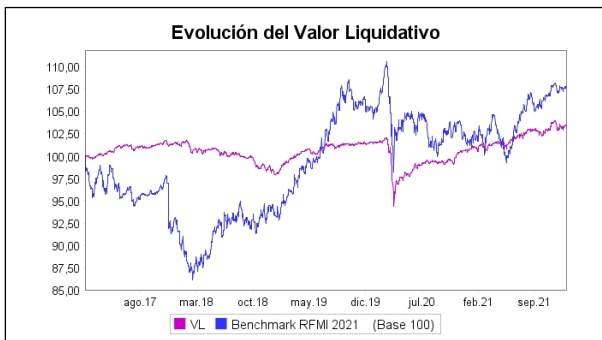
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,23	0,24	0,22	0,22	0,86	0,90	1,01	0,94

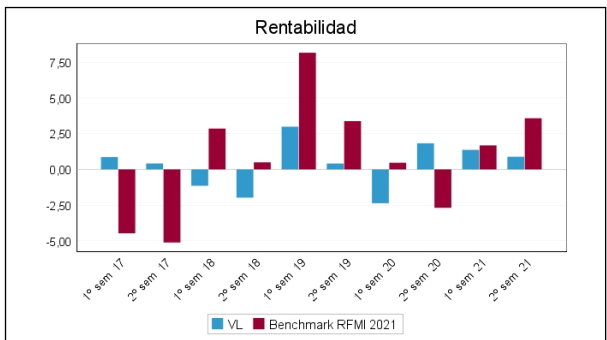
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Rentabilidad IIC	2,03	0,68	0,08	0,75	0,51	-0,88	3,29	-3,39	0,52

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,72	26-11-2021	-0,72	26-11-2021	-1,69	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	07-12-2021	0,49	07-12-2021	1,06	19-03-2020

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,41	3,24	2,28	1,94	1,99	3,76	1,38	1,62	1,87
Ibex-35	16,22	18,15	16,21	13,98	16,53	34,16	12,41	13,65	26,04
Letra Tesoro 1 año	0,06	0,09	0,06	0,03	0,06	0,24	0,11	0,15	0,10
Benchmark RFMI 2021	2,36	3,02	2,17	2,15	3,85	6,32	3,65	3,12	4,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,50	1,50	1,53	1,51	1,51	1,53	1,45	1,48	2,14

(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.

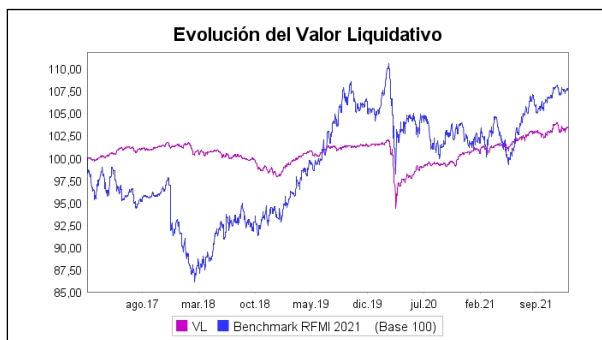
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	1,21	0,31	0,31	0,30	0,30	1,17	1,20	1,31	1,24

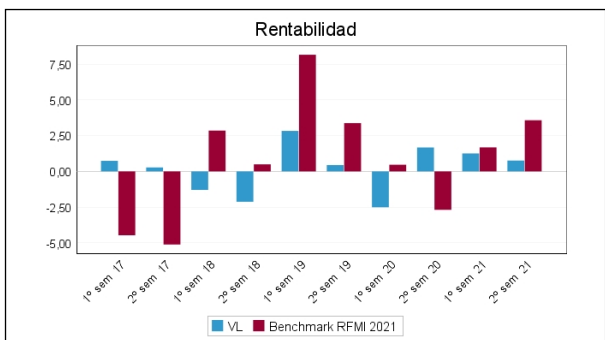
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



### B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	44.363	109	0,88
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	235.794	237	2,70
Renta Variable Euro	3.868	165	0,40
Renta Variable Internacional	22.182	245	10,02
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	7.528	116	-0,35
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	313.735	872	2,86

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	40.236	89,92	39.143	89,13
* Cartera interior	2.591	5,79	3.727	8,49
* Cartera exterior	37.777	84,43	35.541	80,93
* Intereses de la cartera de inversión	-132	-0,30	-125	-0,28
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	4.364	9,75	4.640	10,57
(+/-) RESTO	144	0,32	134	0,31
TOTAL PATRIMONIO	44.744	100,00 %	43.917	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)	43.917	45.342	45.342	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,99	-4,53	-3,52	-121,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,87	1,30	2,17	-32,12
(+) Rendimientos de gestión	1,37	1,81	3,18	-23,79
+ Intereses	0,01	0,03	0,04	-81,26
+ Dividendos	0,18	0,08	0,26	126,35
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,21	-0,28	-0,48	-25,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-99,98
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,10	-0,35	170,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,55	2,07	3,62	-24,51
± Otros resultados	0,09	0,00	0,10	3.377,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,52	-1,01	-2,89
- Comisión de gestión	-0,41	-0,43	-0,83	-3,76
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	2,27
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	-3,54
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	16,42
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	6,25
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-132,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-132,26
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	44.744	43.917	44.744	

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

### 3. Inversiones financieras

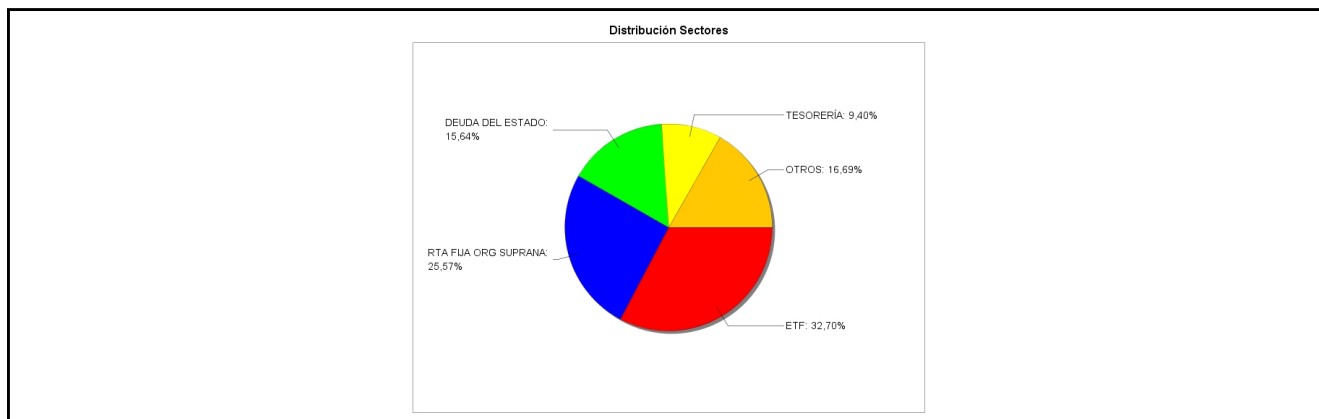
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.590	5,79	2.848	6,49
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	880	2,00
TOTAL RENTA FIJA	2.590	5,79	3.728	8,49
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.590	5,79	3.728	8,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.695	41,78	16.137	36,73
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	18.695	41,78	16.137	36,73
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	19.065	42,61	19.408	44,22
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	37.760	84,39	35.545	80,95
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	40.351	90,18	39.273	89,44

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 Opción PUT S&P500 4450 03/22	786	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4400 02/22	390	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 4000 03/22	400	Inversión
Total subyacente renta variable		1575	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		1575	
Obgs. Deutschland Rep 2,5% 15/08/46	V/ Futuro s/Euro Buxl 30Y 03/22	216	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/2/2030	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/22	869	Inversión
Total subyacente renta fija		1086	
DJ Euro Stoxx 50	V/ Opc. PUT Opción Put EurStoxx50 3600 03/22	360	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/22	504	Inversión
Footsie 100	C/ Futuro s/FTSE 100 vto. 03/22	171	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/22	47	Inversión
Indice Stoxx600 Insurance Index	C/ Futuro s/Stoxx600 Insurance 03/22	187	Inversión
Indice IXC Health Care Select	C/ Futuro s/Mini XAV Health Care 03/22	119	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/22	621	Inversión
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 21/01/22	167	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/22	42	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. CALL Opción CALL S&P500 4900 02/22	434	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 4000 03/22	706	Inversión
Total subyacente renta variable		3358	
Euro	C/ Futuro Libra Euro CME 03/22	255	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/22	1.001	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1256	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		5700	

#### 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 iembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 23.259.855 euros que representa un porcentaje del 51,98 del patrimonio del fondo

d) Se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos con pacto de recompra por importe de 6.330.000 euros

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

A lo largo del tercer trimestre de 2021 se fue introduciendo la sensación de que el escenario se iba a complicar, lo cual una vez se confirmó, permaneció ya para el resto del ejercicio. A ello contribuyeron cuestiones como el fallo en el pago de cupón de Evergrande, la inflación y precios de energía al alza, las elecciones en Alemania y casi más importante que todo lo demás, los difíciles avances fiscales en EE.UU. junto con los cambios en la dialéctica de los bancos centrales. Todo lo referente a la pandemia y las vacunaciones fue quedando relegado temporalmente a un discreto segundo plano para volver a despertar con Omicron en el cuarto trimestre.

Pronto quedó claro que los asuntos presupuestarios en EE.UU. iban a ser objeto de un avance lento. Así, durante el trimestre se logró poco más que un acuerdo de ampliación del plan de infraestructuras de \$550 mil millones hasta un total de \$1 billón. La corriente de datos y encuestas empresariales fue positiva, pero algo atenuada por los difíciles comparables y la variante delta del virus. Por un lapso breve, en parte motivado por un dato de empleo en EE.UU. muy por debajo de lo esperado y en parte por la barrera de dificultades en los acuerdos fiscales, reinó el sentimiento de temor por el crecimiento con posible vuelta atrás en el ciclo.

La gran protagonista fue la inflación, cuyas tasas interanuales se estabilizaron ligeramente por encima del 5% en EE.UU. hasta que retomaron la senda alcista al final del trimestre. Después de cambios de opinión en distintos sentidos de las autoridades monetarias, sería al final del trimestre, con los elevados registros de los precios, cuando se produciría el viraje definitivo de la Fed hacia el adelantamiento del tensionamiento futuro de los tipos y la aceleración de las reducciones de compras mientras que el BCE optó por quedar varado en un discurso perma-laxo y blindado frente a la evolución de los precios.

El cuarto trimestre de 2021 fue, en cuanto a los datos macro, una continuación de los meses anteriores con evolución aceptable de las cifras de crecimiento y con las tasas interanuales de los precios en ascenso hasta casi rozar el 7% en EE.UU. en noviembre. Las principales novedades vinieron por un lado de las negociaciones sobre el gasto en EE.UU., el discurso de las autoridades monetarias y finalmente por la variante Omicron más contagiosa pero menos grave que las anteriores.

En lo correspondiente al ámbito fiscal y tras arduas negociaciones se liberaron las incertidumbres del techo de deuda y la financiación del gobierno americano. También se aprobó el acuerdo del plan de infraestructuras (\$1 Billón) en ley mientras que el plan de \$1,75 billones obtuvo el visto bueno del Congreso pero quedó pendiente de que se ultimaran detalles en el Senado. Con respecto a los Bancos Centrales, el BCE fue el primero en cambiar su visión al reducir la temporalidad esperada de la inflación. Además, dejó abierta la posibilidad de reconfiguración de los mecanismos de compras tras acabar el PEPP, así como la intención de ser flexible. Posteriormente, la Fed dio su vuelco definitivo eliminando la calificación de transitoriedad de la inflación coincidiendo con el renombramiento de Powell, que apuntó claramente que los precios eran su nueva prioridad. Además de esto, se potenciaron las reducciones de los programas de compra de activos, que ahora concluirían hacia marzo del año siguiente. Finalmente, se abrió la posibilidad de que en 2022 hubiera hasta tres subidas de tipos.

Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 logró un 10,9%, a pesar de los dos rebotes de volatilidad del periodo, mientras que el Eurostoxx50 acumuló un 5,8%. El recorrido de los tipos a 10 años fue engañoso pues hubo varios movimientos muy significativos de ida y vuelta en un mercado en rango poco visibles si solo tenemos en cuenta que el americano terminó el periodo en 1,51% vs 1,46% de comienzo, mientras que el alemán acabó en -0,17% tras empezar en -0,21%. En cuanto al oro, consiguió un 3,3% hasta alcanzar 1829 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado sin dirección. El USD/EUR pasó de 1,185 a 1,137, dando lugar a una apreciación del dólar en la que primó principalmente la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales, en la que la Fed quedaba en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE con un trasfondo de inflación alcista.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Desde el inicio del segundo semestre se han ido implementando 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 esta corregía durante el periodo de referencia.

Se implementaron estas estrategias en Eurostoxx50 y SP500 con vencimiento en septiembre y diciembre del 2021, así como de febrero y marzo de 2022 en la parte final del año. El fondo mantuvo la exposición a la renta variable estable durante el semestre, con una posición media del 18,1%, comenzando el semestre en el 18% y cerrándolo en el 18,5%. 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.

En Renta Fija, el fondo mantiene una duración inferior a la del índice de referencia ante la expectativa de una paulatina normalización de los tramos largos de la curva durante los próximos meses, que lleve a mayores tasas de interés. La posición en renta fija ha cerrado el semestre en el 58,2% sin grandes variaciones en el periodo. La duración del fondo se sitúa en torno a los 2,8 años, con una TIR aproximada del -0,26 a cierre del semestre.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 15% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index - EUR (NDEEWNR) + 5% Euro Stoxx 50 Net Return Index (SX5T) + 40% BofA 1-10 Euro Government Index (EG05) + 32,5% BofA1-5 Euro Large Corporate Index (ER0V) + 7,5% ICE BofA Euro High Yield Index Effective Yield (HE00).

La rentabilidad del índice de referencia en el semestre fue el 1,52%.

La diferencia de rentabilidad contra los índices de referencia se debe, principalmente, a las ponderaciones cambiantes en el tiempo del fondo en los mencionados índices, según las decisiones adoptadas a través de los instrumentos de contado y derivados disponibles.

No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 44,74 millones de euros frente a 45,34 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 115 participes frente a los 107 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 2,03% en la clase A y un 2,26% en la clase B.

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 1,12% del patrimonio para la clase A, y un 0,82% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 1,21% del patrimonio para la clase A, y un 0,91% para la Clase B.

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

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

0,88% en fondos de renta fija mixta internacional.

2,70% en fondos de renta variable mixta internacional.

0,40% en fondos de renta variable euro.

10,02% en fondos de renta variable internacional.

-0,35% 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 semestre se implementaron estrategias de opciones (put spreads) en Eurostoxx50 y SP500 con vencimiento en septiembre y diciembre de 2021, y febrero y marzo de 2022. El objetivo era proteger el fondo ante caídas durante los meses de verano, así como cubrir los riesgos de la variante Omicron en la parte final del semestre. En este sentido para proteger la cartera del riesgo del coronavirus en la parte final del periodo se procedió también a la venta de futuros de Eurostoxx50.

Adicionalmente, se han introducido posiciones en sectores más cíclicos que se pueden beneficiar en mayor medida de la recuperación macroeconómica en curso y que se vieron muy perjudicados en los peores momentos de la pandemia. En concreto, se ha comprado el sector de aseguradoras europeo en valor relativo contra el índice general europeo Stoxx 600, por valoración relativa atractiva al cotizar con un gran descuento respecto al mercado. De cara a la reunión del COP26 que se celebró del 1 al 12 de noviembre en Glasgow, y vía opciones con vencimiento diciembre 2021, se compró el sectorial de utilities (eléctricas) europeo y se vendió el sectorial de automóviles europeo. El racional de la inversión es que la reducción de CO2 y combustibles fósiles benefician a las utilities por la electrificación y perjudican al sector automóviles por el coste de transición a energías limpias.

Por el lado de la renta fija, y con la idea de cubrir de forma estratégica el riesgo de inflación, se compró un ETF de

inflación americana cubierto con el futuro del tesoro americano y, por lo tanto, neutral en duración. En periferia, se neutralizó la posición en Deuda Pública Italiana frente al Benchmark con el objetivo de reducir el tracking error, y se ha ajustado a la baja el porcentaje de duración de España al 95% de duración desde una posición anterior ligeramente sobreponderada. Finalmente, se aumentó la apuesta estratégica de incremento de la pendiente de la curva europea, en concreto entre el 10 y el 30 años alemán, comprando el Bund (10a) y vendiendo el Buxl (30a).

Por el lado de la divisa, se ha realizado una apuesta táctica de revalorización del yen japones contra el euro.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 10,95%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras Instituciones de Inversión Colectiva, en concreto un 42,61%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, Amundi y DWS.

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 periodo el grado de cobertura de divisa alcanza el 1,98%.

Actualmente el fondo no tiene productos estructurados.

### 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 2,41% en la clase A y 2,36% en la clase B.

### 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 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 2021 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 2021 el voto ejercido por la IIC en las diferentes Juntas ha sido abstención en todos los puntos:

ETF AMUNDI EURO PRIME CORPORATES UCITS, FONDO BLACKROCK CHINA BND-I2 USD UCIT, ETF LYXOR UCITS MSCI EUROPE D., ETF LYXOR UCITS MSCI INDIA, ETF LYXOR UCITS JAPAN TOPIX EUR HEDGED, ETF LYXOR EURO STOXX 50 UCITS, FONDO STONE HARBOR-EM MK DBT-IUSDA UCIT, FONDO RV CLEOME INDEX EUROPE CLASS V, FONDO NEUBERGER BERMAN HYBRID BOND EURI2, ETF SPDR S&P EURO DIVIDEND ARISTOCTS, FONDO JANUS HENDERSON HRZN EUR HY UCIT, ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS, ETF ISHARES MSCI WORLD SRI-EUR-A UCITS, ETF UBS ETF MSCI WORLD SRI UCITS, ETF ISHARES EURO CORP 1-5YR UCIT, FONDO BLUEBAY FINANCIAL CAPITAL BOND FUN, ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR, FONDO RF ROBECO FINANCIAL INST BD-IH

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

Esperamos que el crecimiento económico se consolide en los próximos meses por encima de los niveles pre-covid, gracias a la fuerte demanda, especialmente si se materializan los planes de recuperación con su efecto multiplicador. Todavía estamos en un entorno favorable a la recuperación del empleo y la actividad productiva, que dan soporte al ciclo. La variante Omicron, con su elevada contagiosidad pero baja letalidad, afectará negativamente al crecimiento económico a corto plazo pero podría ser el final de la pandemia si se volviera endémica como la gripe.

Los Bancos Centrales han modificado el mensaje, la Reserva Federal de los Estados Unidos va a adelantar la normalización de la política monetaria, y ya habla abiertamente de la prioridad de controlar de los elevados riesgos inflacionistas. En cuanto a los tipos de interés por el momento pensamos que la tendencia de los plazos largos de la curva continuará al alza, principalmente en EE.UU., apoyados por los fundamentales, las decisiones de la Fed y la necesidad de emitir deuda para ejecutar los planes fiscales.

En cuanto a la renta variable, las valoraciones son exigentes, con la recuperación económica ya descontada en el precio y poco margen para subidas sostenibles. Aunque no prevemos un cambio de tendencia en el corto plazo, se podrían dar brotes de volatilidad que intentaremos aprovechar para posicionarnos. Por el momento esperamos correcciones técnicas (rápidas y no demasiado profundas ~10%) y al menos durante un tiempo un mercado más pesado y dubitativo.

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	1.001	2,24	1.057	2,41
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	775	1,73	780	1,78
ES0000012A89 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,45 2027-10-31	EUR	0	0,00	194	0,44
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	296	0,66	296	0,67
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.072	4,63	2.326	5,30
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0378641320 - RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	307	0,69	309	0,70
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	211	0,47	213	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		518	1,16	522	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.590</b>	<b>5,79</b>	<b>2.848</b>	<b>6,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
ES0L02202114 - REPO INVERSIS BANCO, S.A. -0,64 2021-07-05	EUR	0	0,00	880	2,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>880</b>	<b>2,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.590</b>	<b>5,79</b>	<b>3.728</b>	<b>8,49</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.590</b>	<b>5,79</b>	<b>3.728</b>	<b>8,49</b>
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	266	0,59	266	0,61
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	391	0,87	392	0,89
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2.141	4,78	1.643	3,74
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	863	1,93	865	1,97
IE00BV8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	825	1,84	828	1,88
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	209	0,47	210	0,48
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	424	0,95	428	0,97
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.410	3,15	992	2,26
XS1738511978 - RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	0	0,00	203	0,46

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	1.377	3,08	1.378	3,14
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	1.794	4,01	1.797	4,09
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	1.287	2,88	1.293	2,94
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	603	1,35	609	1,39
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>11.589</b>	<b>25,90</b>	<b>10.904</b>	<b>24,82</b>
IT0005472953 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 0,50 2022-12-14	EUR	603	1,35	0	0,00
IT0005466609 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,51 2022-11-14	EUR	503	1,12	0	0,00
IT0005460305 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,47 2022-10-14	EUR	1.710	3,82	0	0,00
IT0005452252 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,67 2022-07-14	EUR	652	1,46	0	0,00
IT0005441719 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,54 2022-04-14	EUR	904	2,02	0	0,00
IT0005444507 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,54 2022-05-13	EUR	804	1,80	0	0,00
IT0005429342 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2021-12-14	EUR	0	0,00	603	1,37
IT0005433146 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,45 2022-01-14	EUR	904	2,02	904	2,06
IT0005426504 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,48 2021-11-12	EUR	0	0,00	427	0,97
IT0005348443 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	0	0,00	687	1,56
XS1738511978 - RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	202	0,45	0	0,00
IT0005086886 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	417	0,93	419	0,95
IT0005216491 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2021-11-01	EUR	0	0,00	1.059	2,41
DE0001135440 - RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	0	0,00	325	0,74
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		<b>6.899</b>	<b>14,97</b>	<b>4.424</b>	<b>10,06</b>
XS1944456018 - RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	100	0,22	101	0,23
XS1946004451 - RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	103	0,23	103	0,24
XS1915152000 - RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	205	0,46	206	0,47
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>408</b>	<b>0,91</b>	<b>410</b>	<b>0,94</b>
XS1644451434 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	0	0,00	399	0,91
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>399</b>	<b>0,91</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>18.695</b>	<b>41,78</b>	<b>16.137</b>	<b>36,73</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>18.695</b>	<b>41,78</b>	<b>16.137</b>	<b>36,73</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
IE00BFZPF439 - PARTICIPACIONES ETF Invesco AT1 Cap	EUR	534	1,19	549	1,25
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	793	1,77	1.008	2,29
LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	120	0,27	109	0,25
IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em	USD	87	0,19	92	0,21
LU1588882974 - PARTICIPACIONES BGF-China Bond	USD	92	0,21	89	0,20
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin Gl Fin UN EM FI	USD	245	0,55	242	0,55
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	438	0,98	373	0,85
LU1602144229 - PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Gl C	EUR	428	0,96	374	0,85
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Gl Sust	USD	121	0,27	108	0,25
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	872	1,95	749	1,71
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	617	1,38	620	1,41
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	638	1,43	563	1,28
LU1931975079 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares	EUR	177	0,40	180	0,41
IE00BD9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsht I	EUR	248	0,55	249	0,57
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	575	1,28	519	1,18
IE00B5M1WJ87 - PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	0	0,00	125	0,29
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	998	2,23	1.002	2,28
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES Ishares MSCI EAFE Gr	USD	598	1,34	543	1,24
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	344	0,77	313	0,71
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus World Hi Yi A2	EUR	732	1,64	732	1,67
IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	638	1,43	563	1,28
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	120	0,27	108	0,25
IE00BTJRMF35 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	139	0,31	148	0,34
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	224	0,50	235	0,54
LU1163205096 - PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	670	1,50	667	1,52
LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	228	0,51	215	0,49
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	2.962	6,62	2.980	6,79
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	92	0,21	96	0,22
IE00BYV7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	646	1,44	648	1,48
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	193	0,43	193	0,44
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	686	1,53	643	1,46
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	685	1,53	685	1,56
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	626	1,40	562	1,28
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	534	1,19	0	0,00
IE00B66F4759 - PARTICIPACIONES ETF Ishares High Div	EUR	776	1,73	1.005	2,29
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	0	0,00	673	1,53
FR0010361683 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	0	0,00	165	0,38
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	684	1,53	644	1,47
US4642864007 - PARTICIPACIONES ISHARES MSCI Brazil	USD	0	0,00	159	0,36

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	503	1,12	480	1,09
<b>TOTAL IIC</b>		19.065	42,61	19.408	44,22
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		37.760	84,39	35.545	80,95
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		40.351	90,18	39.273	89,44

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: 1.001.053 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 835.536 euros-Remuneración Variable: 165.517 euros (devengo 2020 abonada en 2021) -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 204.511 € (desglosada en 158.821 euros de remuneración fija y 45.690 euros de remuneración variable – devengo 2020 abonada en 2021)

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 2021 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