

## FONDITEL EURO HORIZONTE 2026, FI

Nº Registro CNMV: 5723

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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

Coopers Auditores, SL

**Grupo Gestora:** TELEFONICA, S.A.      **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

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: 27/01/2023

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: Invierte 100% de la exposición total en renta fija pública/privada en euros (incluyendo instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos, y hasta un 10% en depósitos, sin titulizaciones).

El fondo estará invertido, al menos un 50%, en deuda emitida por emisores y mercados de la zona Euro y el porcentaje restante de la OCDE (no emergentes). Al menos, el 80% de la cartera tendrá vencimiento esperado dentro de los seis meses anteriores o posteriores al 31/12/2026.

#### Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,03
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,76	0,86	0,79	1,57

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.311.511,11	1.314.000,95
Nº de Partícipes	120	121
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	50	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	8.694	6.6293
2024	8.525	6.4796
2023	8.311	6,2762
2022		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación		
	Periodo			Acumulada						
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Comisión de gestión	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio			
Comisión de depositario			0,05			0,09	patrimonio			

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,31	0,43	0,24	0,87	0,76	3,24			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual			Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha	
Rentabilidad mínima (%)	-0,06	08-12-2025	-0,36	05-03-2025			
Rentabilidad máxima (%)	0,06	31-12-2025	0,23	15-01-2025			

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	0,87	0,30	0,56	0,93	1,34	1,93			
<b>Ibex-35</b>	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53	13,27			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,14	0,09	0,10	0,16	0,18	0,19			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	1,16	1,16	1,21	1,25	1,32	1,42			

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

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

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	Año t-3	Año t-5
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,67	0,17	0,17	0,17	0,17	0,67	0,75		

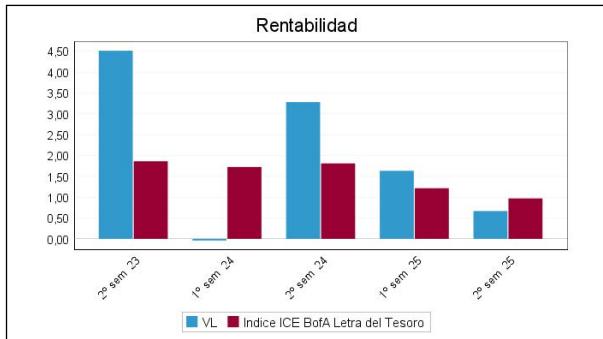
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

## Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



## Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



## B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.668	120	0,67
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	47.037	97	2,58
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	229.437	210	4,49
Renta Variable Euro	6.241	182	22,36
Renta Variable Internacional	31.187	244	10,39
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.714	115	0,86
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	331.283	968	4,92

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.506	97,84	8.485	98,06
* Cartera interior	366	4,21	369	4,26

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	7.651	88,00	7.721	89,23
* Intereses de la cartera de inversión	489	5,62	395	4,56
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	196	2,25	178	2,06
(+/-) RESTO	-7	-0,08	-10	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	8.694	100,00 %	8.653	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)	8.653	8.525	8.525	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,19	-0,13	-0,32	50,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,67	1,62	2,28	-58,56
(+) Rendimientos de gestión	1,01	1,97	2,97	-48,43
+ Intereses	1,86	1,83	3,68	2,49
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,85	0,14	-0,71	-697,87
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,35	-0,69	-1,58
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	2,58
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	2,58
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-10,19
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,02	-58,56
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.694	8.653	8.694	

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

### 3. Inversiones financieras

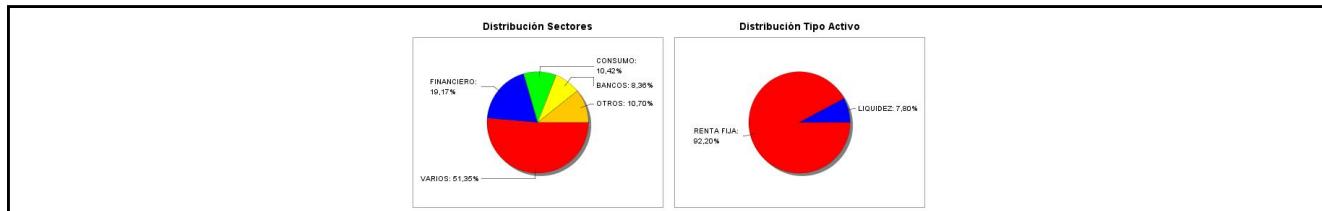
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	366	4,21	369	4,26
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	366	4,21	369	4,26
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	366	4,21	369	4,26
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.651	88,00	7.721	89,24
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	7.651	88,00	7.721	89,24
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 EXTERIOR	7.651	88,00	7.721	89,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.016	92,21	8.090	93,50

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 período (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del período.

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
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 7.747.876 euros que representa un porcentaje del 89,11 % del patrimonio del fondo.

## 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.

Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

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

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

En cuanto a la política monetaria se consolidó la divergencia entre BCE y Fed. El BCE dejó el tipo de depósito en 2,0% durante todo el semestre, enfatizando el buen posicionamiento, los riesgos equilibrados y la total dependencia de los datos. Ya en diciembre hubo alguna voz crítica con la inflación, que se inclinó hacia que el siguiente movimiento debería ser al

alza. La Fed bajó 25pb en septiembre y de nuevo en octubre, anunciando además el fin de la contracción del balance. Cerró el año con una bajada adicional (3,75%) pero con disensiones internas. Para 2026 el llamado "dot plot" señaló sólo un recorte más con un mensaje articulado hacia la pausa, pero que posteriormente Powell ablandó al mencionar la vigilancia del empleo y la ligera mejora de la inflación con impacto temporal de las tarifas.

En el ámbito fiscal, EE.UU. logró un acuerdo que puso fin al cierre del gobierno mientras Trump valoró devolver ingresos arancelarios vía cheques a las familias. El CBO estimó un déficit acumulado de 3,4 billones en 10 años que se compensaría parcialmente por los ingresos de las tarifas cuya legalidad empezó a evaluar el Tribunal Supremo. En Francia la elección de un nuevo primer ministro convivió la suspensión de la reforma de las pensiones aprobada en 2023 hasta después de las elecciones presidenciales de 2027. Se mantuvo el objetivo de lograr un déficit inferior al 5% al tiempo que subieron impuestos a grandes empresas. Reino Unido anunció un presupuesto que también contemplaba mayores cargas para las grandes empresas. Aunque esto contradijo sus compromisos electorales, el impacto en crecimiento sería limitado hasta 2030. Finalmente, Japón aprobó un paquete fiscal del 2,9% del PIB para sostener la actividad.

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

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo del semestre, hemos mantenido el perfil inversor en gobiernos europeos (principalmente letras italianas) y crédito de grado de inversión emitidos en euros. La cartera corporativa tiene un peso más significativo en financieros, pero también están representados otros sectores como materiales básicos, o del automóvil.

Al final del ejercicio, el fondo mantiene un 65,7% en renta fija de Gobiernos y Agencias europeas, un 32,1% en renta fija de grado corporativo euro, y un 2,2% en tesorería. Los activos tienen una vida media de 1,2 años, con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de +1,98%.

c) Índice de referencia.

El fondo no tiene un benchmark; su objetivo de gestión será tratar de mantener una rentabilidad acorde con los tipos de los activos en los que invierte, descontadas las comisiones, al plazo remanente en cada momento, hasta el horizonte temporal (31/12/2026). Se comprará una cartera que trate de conseguir una rentabilidad a vencimiento.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 8,69 millones de euros frente a 8,52 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 120 partícipes frente a 121 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo en el periodo ha sido un 2,31%.

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 0,67% del patrimonio. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,67% del patrimonio.

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

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

0,67% en fondos de renta fija Euro

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

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

22,36% en fondos de renta variable euro.

10,39% en fondos de renta variable internacional.

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

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Para la creación del fondo en el primer semestre del 2023, se realizaron operaciones de compra de bonos de vencimientos en mayor medida desde diciembre 2026 hasta junio de 2027 de las siguientes compañías: ArcelorMittal, BBVA, Caixabank, Volkswagen, Renault, Vivendi, BAT, UBS, y Well Fargo. Por la parte de los gobiernos, hemos utilizado instrumentos con plazos de vencimiento hasta diciembre 2027, de acuerdo con el folleto, aplicados en su totalidad a emisiones italianas tanto de gobiernos como de agencias. Posteriormente y, dado que el fondo es a vencimiento, no se han realizado operaciones adicionales a la espera de que venzan los bonos inicialmente adquiridos, excepto aquellas motivadas por la decisión del emisor de ejecutar algún tipo de opciónalidad.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

N/A

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.

No se han utilizado instrumentos de cobertura en el periodo de referencia.

El fondo no mantenía exposición en otras IIC.

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

### 3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el último periodo ha sido el 0,87%

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

Durante el ejercicio 2025 no ha habido valores integrados en la cartera del fondo susceptibles del ejercicio de derechos políticos.

### 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.

La evolución futura de los tipos de interés en la parte corta va a ser una función de las decisiones de las autoridades monetarias y de las políticas económicas. El BCE mantendrá tipos en el 2% durante prácticamente todo el año, enfatizando su enfoque dependiente de los datos. Aunque algunos economistas contemplan la posibilidad de uno o dos recortes adicionales en 2026 si la inflación cae significativamente por debajo del 2%, la mayoría proyecta una pausa extendida. La Reserva Federal enfrenta un escenario complejo. Además de finalizar su reducción de balance, el "escenario de puntos" de diciembre 2025 indicaba un único recorte de 25pb para 2026 llevando tipos hacia el 3,5%, pero esto contrasta con previsiones de mercado de dos a tres cortes adicionales. El principal riesgo es que el debilitamiento del mercado laboral y presiones políticas tras la salida de Powell en mayo de 2026 podrían derivar en una Fed más inclinada a bajar tipos. Este escenario lo consideramos favorable para la renta fija, aunque conllevará que la renovación de rentabilidades de los instrumentos de corto plazo se realice progresivamente a tipos inferiores a medida que transcurra el periodo.

Este fondo es a vencimiento, de manera que, una vez invertido, permite mucha estabilidad y en todo caso destinar algo de

actividad a invertir los cupones que se van ingresando, lo cual es una fuente de operativa para el tiempo que dure el producto. Por lo demás, estudiaremos la posibilidad de sustituir bonos de gobierno por crédito corporativo siempre que el resultado sea un incremento en el retorno devengado al participante a vencimiento.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	0	0,00	369	4,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	369	4,26
ES0213307061 - RENTA FIJA CAIXABANK 1,13 2026-11-12	EUR	366	4,21	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		366	4,21	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>366</b>	<b>4,21</b>	<b>369</b>	<b>4,26</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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>366</b>	<b>4,21</b>	<b>369</b>	<b>4,26</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>366</b>	<b>4,21</b>	<b>369</b>	<b>4,26</b>
IT0005390874 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 0,85 2027-01-15	EUR	325	3,74	328	3,79
IT0005484552 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 1,10 2027-04-01	EUR	1.205	13,86	1.216	14,06
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 3,60 2026-08-01	EUR	0	0,00	45	0,53
IT0005240830 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 2,20 2027-06-01	EUR	1.210	13,92	1.222	14,12
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 2,65 2027-12-01	EUR	1.425	16,39	1.439	16,63
IT0005408098 - BONO CASSA DEPOSITI E PRE 2,00 2027-04-20	EUR	938	10,79	951	10,99
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep. de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	0	0,00	47	0,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.103	58,70	5.248	60,66
IT0005538597 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 3,80 2026-04-15	EUR	255	2,93	255	2,95
IT0005454241 - BONO BUONI POLIENNIAL DEL 3,60 2026-08-01	EUR	45	0,52	0	0,00
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep. de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	46	0,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		346	3,98	255	2,95
XS2374595044 - BONO VOLKSWAGEN FIN SERV 0,13 2027-02-12	EUR	176	2,03	178	2,05
FR0013476090 - BONO RCI BANQUE SA 1,13 2027-01-15	EUR	363	4,17	366	4,23
CH0336602930 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2026-09-01	EUR	0	0,00	370	4,27
XS1203859928 - BONO BAT INTL FINANCE PLC 1,25 2027-03-13	EUR	367	4,22	371	4,29
XS1463043973 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,00 2027-02-02	EUR	362	4,17	366	4,23
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	0	0,00	207	2,40
XS2101349723 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 0,50 2027-01-14	EUR	361	4,15	360	4,16
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.629	18,74	2.217	25,63
CH0336602930 - BONO UBS GROUP AG 1,25 2026-09-01	EUR	366	4,21	0	0,00
XS2537060746 - BONO ARCELORMITTAL SA 4,88 2026-09-26	EUR	206	2,37	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		572	6,58	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.651</b>	<b>88,00</b>	<b>7.721</b>	<b>89,24</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 ADMISIÓN A COTIZACIÓN</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>7.651</b>	<b>88,00</b>	<b>7.721</b>	<b>89,24</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 EXTERIOR</b>		<b>7.651</b>	<b>88,00</b>	<b>7.721</b>	<b>89,24</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.016</b>	<b>92,21</b>	<b>8.090</b>	<b>93,50</b>

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

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

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