

FONDITEL ALBATROS, FI

Nº Registro CNMV: 2812

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

PricewaterhouseCoopers 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.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónico

gestion@fonditel.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte entre el 0% y el 100% del patrimonio en IIC financieras armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la Gestora. Invierte directa o indirectamente, entre el 20% y el 50% de la exposición total en renta variable y el resto en activos de renta fija pública/privada. En condiciones normales, la posición neutral de cartera será 35% renta variable y 65% renta fija.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,03	0,56	0,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,40	1,48	0,84

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	14.913.252,78	14.334.411,37	21	22	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	6.178.762,84	6.113.596,65	73	71	EUR	0,00	0,00	0	NO
Clase A	309.074,14	335.684,21	122	125	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase B	EUR	185.906	166.759	147.051	158.680
CLASE C	EUR	67.625	61.371	65.353	81.026
Clase A	EUR	3.266	3.410	3.516	4.273

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
Clase B	EUR	12,4658	11,4893	10,5958	11,8781
CLASE C	EUR	10,9448	10,1700	9,4328	10,6349
Clase A	EUR	10,5677	9,8493	9,1766	10,3927

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
Clase B		0,17	0,00	0,17	0,33	0,00	0,33	patrimonio	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,45	0,24	0,69	0,90	0,24	1,14	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
Clase A	al fondo	0,68	0,09	0,77	1,35	0,09	1,44	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	8,50	2,07	2,58	0,97	2,63	8,43	-10,80	7,64	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,77	19-12-2024	-1,19	02-08-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,05	06-11-2024	1,05	06-11-2024	1,30	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,40	4,37	5,05	4,39	3,74	4,48	6,51	4,36	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,22	0,15	0,19	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	4,41	4,38	5,43	3,88	3,78	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,31	3,31	3,30	3,42	3,45	3,59	3,93	1,41	

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

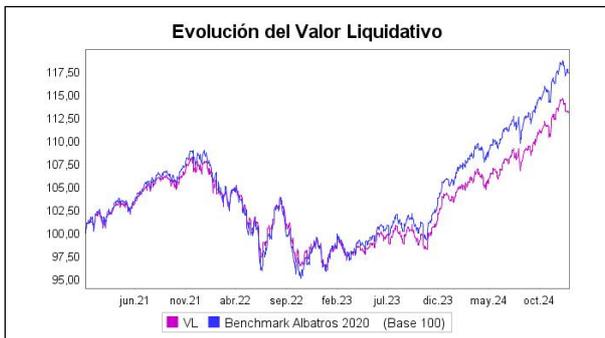
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,58	0,15	0,15	0,14	0,14	0,58	0,48	0,48	0,52

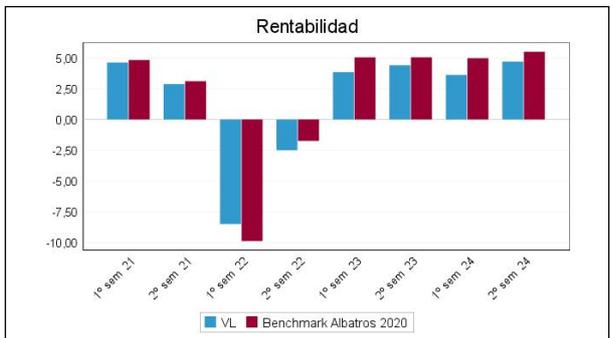
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,62	1,77	2,34	0,82	2,48	7,82	-11,30	6,48	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,71	19-12-2024	-1,19	02-08-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,96	06-11-2024	0,96	06-11-2024	1,30	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,30	4,00	5,00	4,39	3,74	4,48	6,51	3,97	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,22	0,15	0,19	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	4,41	4,38	5,43	3,88	3,78	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,33	3,33	3,34	3,46	3,49	3,63	3,95	1,40	

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,15	0,29	0,29	0,28	0,28	1,15	1,05	1,05	1,09

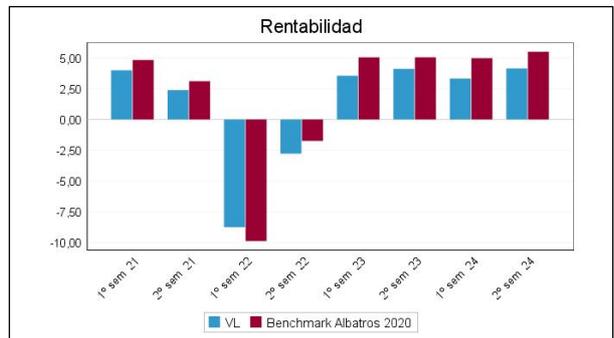
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

A) Individual Clase A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	7,29	1,71	2,32	0,71	2,37	7,33	-11,70	6,19	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	19-12-2024	-1,19	02-08-2024	-1,34	24-01-2022
Rentabilidad máxima (%)	1,00	06-11-2024	1,00	06-11-2024	1,30	02-02-2023

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,35	4,15	5,05	4,39	3,74	4,48	6,51	4,11	
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,22	0,15	0,19	0,29	0,25	0,06	
Benchmark Albatros 2020	4,41	4,38	5,43	3,88	3,78	4,53	7,43	4,07	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,38	3,38	3,38	3,50	3,53	3,67	4,00	1,46	

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

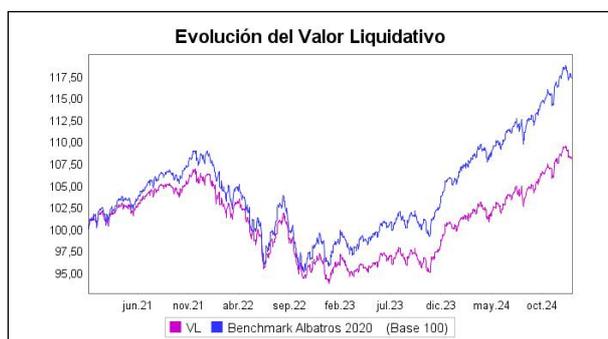
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	1,60	0,41	0,40	0,40	0,40	1,60	1,50	1,51	1,54

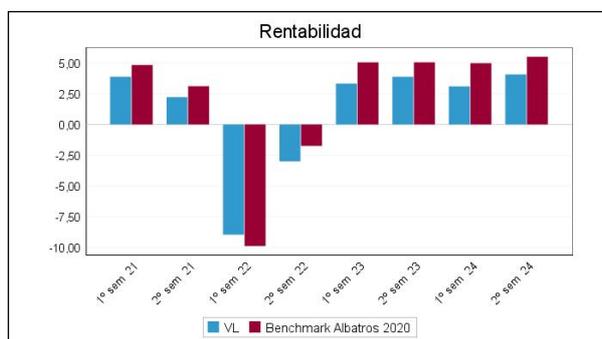
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	8.472	124	3,28
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	45.229	101	3,41
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	247.072	215	4,55
Renta Variable Euro	4.496	171	4,49
Renta Variable Internacional	29.853	245	6,91
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	8.750	113	1,84

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	343.872	969	4,50

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	213.922	83,30	215.562	90,45
* Cartera interior	13.201	5,14	12.776	5,36
* Cartera exterior	200.923	78,24	202.640	85,03
* Intereses de la cartera de inversión	-203	-0,08	146	0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42.009	16,36	21.289	8,93
(+/-) RESTO	866	0,34	1.459	0,61
TOTAL PATRIMONIO	256.797	100,00 %	238.310	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)	238.310	231.540	231.540	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,06	-0,58	2,58	-653,04
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	4,42	3,48	7,92	34,16
(+) Rendimientos de gestión	4,80	3,79	8,62	33,75
+ Intereses	0,39	0,58	0,96	-28,37
+ Dividendos	0,21	0,13	0,35	64,85
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,80	-0,47	0,36	-279,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	1.964,03
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	-0,96	-1,04	-88,06
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,45	4,45	7,87	-17,98
± Otros resultados	0,05	0,06	0,11	-8,45
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,31	-0,69	29,09
- Comisión de gestión	-0,31	-0,25	-0,56	34,03
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	6,71
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,01	-5,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,29
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	31,37
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	256.797	238.310	256.797	

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

3. Inversiones financieras

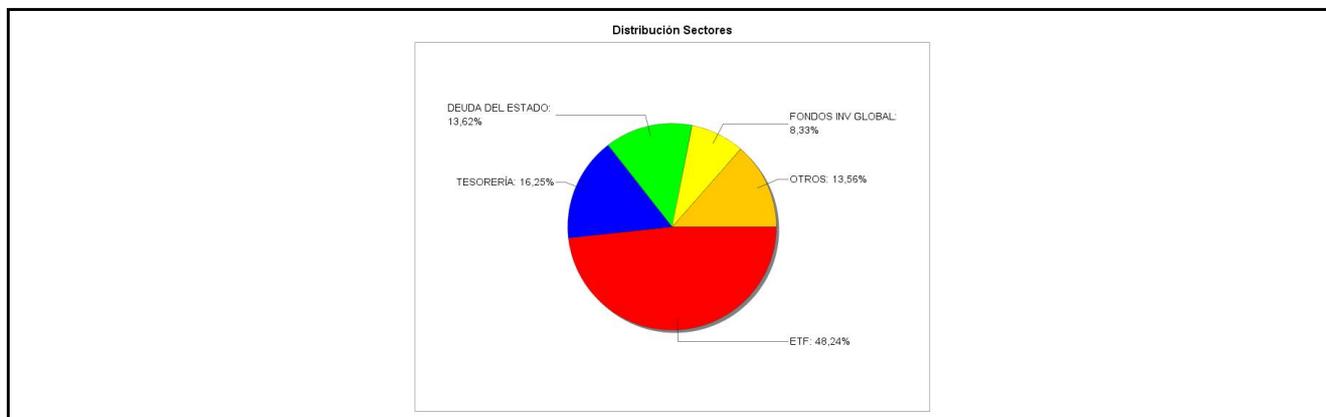
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	12.255	4,77	11.820	4,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	12.255	4,77	11.820	4,96
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	947	0,37	956	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	13.201	5,14	12.776	5,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	43.205	16,83	82.719	34,72
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	43.205	16,83	82.719	34,72
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	157.583	61,33	119.817	50,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	30	0,01	143	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	200.818	78,17	202.679	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	214.020	83,31	215.455	90,40

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
Obgs. US Treasury N/B 3,125% 15/11/28	C/ Opc. CALL Opción Call s/FuturoUS10Y 116.5 03/25	2.306	Inversión
Total subyacente renta fija		2306	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 6200 02/25	9.581	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6100 03/25	1.741	Inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 6000 03/25	1.712	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4950 03/25	2.970	Inversión
Total subyacente renta variable		16004	
TOTAL DERECHOS		18310	
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/25	3.115	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	2.054	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/25	477	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 03/25	1.104	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 3.75 04/23	C/ Futuro s/US Bond 2Y 03/25	9.736	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 0.875	C/ Futuro s/US Bond 5Y 03/25	8.590	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	2.524	Inversión
Total subyacente renta fija		27600	
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Utili 03/25	1.067	Inversión
Indice Utilities Select Sector	V/ Futuro s/Mini XAU Utilities 03/25	1.132	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 03/25	1.135	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5500 03/25	1.570	Inversión
MSCI Emerging Markets MINI	C/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 03/25	2.609	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	1.486	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	2.245	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 03/25	1.243	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	V/ Opc. PUT Opción PUT S&P500 5400 03/25	1.541	Inversión
Total subyacente renta variable		14028	
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	14.286	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		14286	
TOTAL OBLIGACIONES		55913	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 31 de diciembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 200.093.845 euros que representa un porcentaje del 77,92 % del patrimonio del fondo

d) Dentro de la operativa normal para la adquisición de valores denominados en monedas distintas al euro, se han realizado operaciones recurrentes de compra-venta de divisa con el depositario

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados

El segundo semestre de 2024 se caracterizó por un comienzo sembrado de dudas con respecto al crecimiento en los primeros meses para, posteriormente, entrar en optimismo y no mirar atrás en el resto del periodo. Esto tuvo su reflejo en las correcciones iniciales en la renta variable hasta agosto y en unos tipos de interés que, inicialmente, recogieron esas preocupaciones marcando mínimos del periodo y del año para luego repuntar. En las materias primas el crudo tuvo una senda bajista errática y el oro subió sin descanso hasta las elecciones en EE.UU. Las dinámicas destacadas del periodo las marcaron el ciclo, las autoridades monetarias y la victoria de Trump.

El ciclo en EE.UU. comenzó dando aspecto de debilidad para dar paso luego a cierta estabilidad. Esto fue suficiente para dejar en segundo plano los achaques de Europa y China. Pasado el bache inicial, se instauró progresivamente la idea de que el camino hacia el aterrizaje suave era firme gracias a unos datos que, aunque con divergencias, todavía salían aceptables. La victoria de Trump dio un vuelco a las expectativas, ya que sus propuestas, de ejecutarse, darían lugar a un escenario reflacionista, con más gasto, más crecimiento y más inflación.

Tras bajar tipos a finales del semestre anterior el ECB entró en modo “relajación monetaria”. La Fed, sin embargo, tardaría hasta septiembre en seguirle con una reducción de 50pb. Su discurso se enfocó en que era necesario recalibrar para adaptarse a una inflación que iba en la dirección correcta. A medida que los datos mejoraban la percepción sobre el ciclo, así fue cambiando el mensaje de los Bancos Centrales, que de forma sincronizada descartaron bajadas mayores de 25pb, señalando que se evitaría la precipitación y atemperando con ello las expectativas sobre sus decisiones. En la última reunión del año el BCE bajó el tipo depo 25pb hasta el 3% y la Fed 25pb hasta 4.5%, pero moderando significativamente su expectativa de bajadas. Con respecto a su independencia tras ganar Trump, la Fed dejó claro que no estaba en cuestión.

En la parte fiscal transpiró la inclinación al gasto en varios países de Europa. Francia se comprometió tras la presión de la Comisión Europea a meter su déficit en cintura retrasando el objetivo del 2.8% hasta 2029 pero tuvo que reelegir de nuevo un Primer Ministro, mientras que Alemania, por desacuerdos en el límite del gasto, rompió la coalición, viéndose con ello abocada a elecciones en 2025. China aprobó un paquete de aproximadamente un 4% del PIB destinado a dar soporte al sector inmobiliario, la inversión y la confianza. En cuanto a Trump, la percepción de que sus planes eran muy deficitarios se moderó tras nombrar a un halcón fiscal como Secretario del Tesoro.

En cuanto a la evolución de los activos durante el semestre, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 4,2% mientras que el Eurostoxx50 quedó totalmente plano. El tipo a 10 años de Alemania bajó 14pb hasta 2,36% mientras que el americano subió 17pb hasta marcar 4,56% al cierre del periodo. El oro ascendió un 12,8% hasta alcanzar 2.624,5 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,071 a 1,035, marcando una apreciación del 3,3% del dólar americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

Desde el inicio del semestre se implementaron diferentes estrategias a través de opciones, con el objetivo de proteger la cartera ante caídas de la renta variable. Estas estrategias reducían la exposición a renta variable de la cartera si ésta corregía durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 con vencimiento en diversos meses del año 2024.

El fondo aumentó la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 36% y cerrando en el 36,7%, por encima de su índice de referencia (35%). Durante todo el semestre se mantuvo una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el semestre en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el semestre se incrementó la posición absoluta en renta variable en todas las áreas geográficas excepto Emergentes, con el mayor incremento en ponderación en la renta variable de España y la Eurozona.

En cuanto a la renta fija, el fondo disminuyó la exposición durante el semestre desde el 74,0% del comienzo a una posición final del 58,4%, por debajo de su índice de referencia (60%). La duración del fondo se redujo cerrando el semestre con una duración inferior a la del índice de referencia. La subcartera de renta fija dentro del fondo cierra el semestre con una

duración de aproximadamente 3,0 años frente al 4,27 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +1,6% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +2,9%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 35% MSCI All Country World Daily Net Total Return Index EUR + 25% BofA 1-10 Euro Government Index + 10% BofA 1-10 US Treasury Index + 25% BofA 1-10 Euro Large Corporate Index + 5% €STR Euro Short-Term Rate.

La rentabilidad del índice de referencia en el periodo ha sido del 5,50%.

El índice de referencia tiene consideración meramente informativa. Las diferencias de rentabilidad en el tiempo con respecto al índice de referencia se derivan de las distintas ponderaciones y sus cambios de cada uno de estos índices en cada momento del tiempo.

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

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 256,79 millones frente a 231,54 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 216 partícipes frente a los 218 del periodo anterior.

La rentabilidad del fondo acumulada en el año fue un 7,29%, un 8,50% y un 7,62% en las clases A, B y C respectivamente.

La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportada por el fondo fue un 1,45% del patrimonio en la clase A, un 0,43% en la clase B y un 1% en la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 1,60% del patrimonio en la clase A, un 0,58% en la clase B y un 1,15% en la clase C.

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

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

3,28% en fondos de renta fija Euro

3,41% en fondos de renta fija mixta internacional.

4,55% en fondos de renta variable mixta internacional.

4,49% en fondos de renta variable euro.

6,91% en fondos de renta variable internacional.

1,84% 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 primer semestre se implementó operativa de cobertura vía estrategias con opciones tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) así como Risk Reversal (Venta Call + Compra Put – la call financia la put). Estas operaciones se realizaron en el SP500 con múltiples vencimientos escalonados durante los meses finales de 2024 y primer trimestre de 2025. El objetivo era proteger el fondo de correcciones técnicas del mercado causadas por la desaceleración económica o los riesgos geopolíticos. En el mes de noviembre, se implementó la compra de Call sobre Eurostoxx50 con vencimiento marzo 25 al estar en la parte baja del rango, y en el último día del ejercicio se compró una Call sobre el SP500 con vencimiento febrero 25 para jugar tácticamente un posible rebote de mercado.

Adicionalmente, y ante los movimientos relativos extremos entre los diferentes sectores que componen los índices en un entorno de potencial riesgo geopolítico, en Europa se implementaron apuestas relativas a favor del sector petróleo vs mercado (Eurostoxx50) y largo Utilities europeas vs corto Utilities EE.UU.

Por el lado de la renta fija, hemos continuado el proceso que comenzamos en el primer semestre de reducir la sobreponderación de renta fija gobierno y, paralelamente, aumentar la posición en Crédito (para reducir su infraponderación). Durante el semestre hemos cumplido el objetivo de neutralizarnos en ambos segmentos. En el mes de agosto neutralizamos en peso el segmento renta fija gobierno EE.UU., y posteriormente posicionamos la cartera en la parte corta de la curva reduciendo la duración de la cartera. En renta fija gobierno Alemania hemos cerrado el semestre también neutrales, y hemos favorecido el tramo medio de la curva frente al largo. Tras múltiples compras de fondos de crédito, cerramos el semestre neutrales en este segmento revirtiendo la infraponderación que hemos mantenido en los últimos trimestres. Asimismo, tras el riesgo político generado por las elecciones francesas a finales de junio, redujimos primero la posición en deuda pública francesa, y más tarde redujimos la duración de la que quedaba en la cartera. Durante el semestre la volatilidad de la renta fija permaneció en niveles relativamente elevados (a pesar de reducirse respecto al año pasado). Ante el movimiento diferencial de los tipos de interés en un contexto de reducción de los tipos de interés de

referencia por los bancos centrales, se realizaron operaciones tácticas como call spread sobre el Bund a dic. 24 o compra del futuro y call spread sobre el Treasury EE.UU. para tener exposición a la bajada de tipos de interés. En el segmento de renta fija corto plazo hemos suscrito fondos monetarios para optimizar el retorno de la cartera.

Por el lado de la divisa, durante el tercer trimestre se implementó una estrategia con opciones tipo Put y otra tipo Put Spread (Compra Put + Venta Put inferior) sobre el EURUSD para expresar la visión de posible apreciación del USD en el corto plazo así como una posible revalorización tras las elecciones de noviembre (opción con vencimiento diciembre 24). En la parte final del ejercicio se implementó un táctico Largo de USD para aprovechar un rebote técnico de la divisa en la parte final del ejercicio.

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

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

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

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

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 20,65%.

d) Otra información sobre inversiones.

Se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros, para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A final del periodo, el grado de cobertura de divisa alcanza el 4,01%.

Respecto a los activos aptos para la inversión integrados en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, al final del periodo se mantenía el 0,38% del patrimonio invertido en participaciones de fondos de capital riesgo europeos.

El fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 61,40%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, State Street y DWS.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el periodo ha sido el 4,35, 4,40% y 4,30% en las clases A, B y C respectivamente

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En cuanto al ejercicio del derecho de voto, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores españoles que ha mantenido en cartera Fonditel Albatros, FI con más de doce meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de esas compañías. No obstante, para todos los valores españoles se analiza el Orden del día de la Junta General Ordinaria con el objeto de evaluar las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar, en caso de votar en uno u otro sentido.

Durante el ejercicio 2024 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 2024 el voto ejercido por la IIC en las diferentes Juntas ha sido abstención en todos los puntos:

ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR, ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS, ETF AMUNDI EURO PRIME CORPORATES UCITS, ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR, ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS, ETF AMUNDI EURO PRIME CORPORATES UCITS, ETF LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD, ETF LYXOR UCITS ETF MSCI WORLD, ETF ISHARES GLOBAL SUST SCREENED UCITS, ETF ISHARES MSCI ACWI UCITS USD, ETF XTRAKERS EUR CORPORATE BOND UCITS, ETF UBS ETF MSCI WORLD SRI UCITS, ETF AMUNDI ESG EURO CORP BOND PAB NZ, ETF INVESCO MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS, ETF AMUNDI ESG EURO CORP BOND PAB NZ, ETF ISHARES CORE EUR CORPOR. BOND UCITS, ETF UBS MSCI WORLD UCITS, ETF UBS MSCI WORLD UCITS, FONDO NEUBERGER BER HYBRID BOND EU I2ESG, ETF SPDR MSCI ALL COUNTRY WORLD IN UCITS, ETF VANGUARD FTSE ALL WORLD UCITS EUR

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

En cuanto al ciclo económico, el desacoplamiento entre EE.UU. y Europa seguirá vigente. Mientras que en Europa el crecimiento económico es débil, en EEUU el crecimiento sigue siendo sólido, el desempleo bajo, y las bajadas de impuestos prometidas por Trump impulsarán las ganancias corporativas y darán apoyo al consumo privado. Aunque estemos en una senda bajista de las tasas de inflación, las políticas arancelarias de Trump ponen en riesgo el descenso de la inflación, que sea más lento de lo deseable y que se quede en niveles estructuralmente más altos (a no ser que se produzca una desaceleración económica mayor de la esperada).

En cuanto a los Bancos Centrales, aunque nos encontramos en pleno ciclo de bajadas de tipos de interés, no hay excesiva prisa ni en la Eurozona ni, especialmente, en EE.UU. (siempre que no se produzca un mayor deterioro en la actividad). Este escenario lo consideramos favorable para la renta fija, pero la incertidumbre respecto a la inflación a corto plazo nos hace decantarnos por la neutralidad en este activo. Respecto a la renta variable, la tendencia es alcista, y el optimismo del mercado se refleja en volatilidades cotizadas cerca de mínimos, sin catalizadores que hagan pensar en cambio de tendencia este año más allá de correcciones técnicas. Con la elevada concentración en pocos valores tecnológicos de gran capitalización, y los índices directores en máximos históricos, es clave que el crecimiento de los beneficios no decepcione en un entorno de valoraciones ajustadas. Las proyecciones de crecimiento del beneficio para el año 2025 son del +13% en EE.UU. y del +7% en Europa. El fondo va a seguir posicionado largo de riesgo para aprovecharse de la coyuntura favorable a corto plazo, pero sin olvidar que estamos en un entorno complejo de desaceleración económica y riesgos geopolíticos, en los que es necesario gestionar activamente la exposición, y proteger el liquidativo con coberturas.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES00001010K8 - BONO COMMUNITY OF MADRID 3,60 2033-04-30	EUR	2.642	1,03	2.572	1,08
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	2.027	0,79	1.974	0,83
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	2.255	0,88	2.179	0,91
ES0000012G34 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,25 2030-10-31	EUR	871	0,34	839	0,35
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	0	0,00	770	0,32
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	3.093	1,20	0	0,00
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	1.367	0,53	1.329	0,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		12.255	4,77	9.663	4,05
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 2025-05-31	EUR	0	0,00	758	0,32
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	1.398	0,59
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.156	0,91
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.255	4,77	11.820	4,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		12.255	4,77	11.820	4,96
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ES0175875006 - PARTICIPACIONES SeayaVen	EUR	874	0,34	874	0,37
ES0109935009 - PARTICIPACIONES Arcano FCR	EUR	73	0,03	82	0,03
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		947	0,37	956	0,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		13.201	5,14	12.776	5,36
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	635	0,25	0	0,00
US9128283F58 - BONO US TREASURY N/B 2,25 2027-11-15	USD	3.282	1,28	0	0,00
BE0000347568 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	2.798	1,09	0	0,00
DE0001102556 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	3.773	1,47	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
EU000A3K4DD8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	0	0,00	3.175	1,33
US91282CGM73 - BONO US TREASURY N/B 3,50 2033-02-15	USD	1.937	0,75	2.179	0,91
FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	0	0,00	4.752	1,99
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	598	0,23	584	0,24
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	1.175	0,46	3.026	1,27
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	2.599	1,01	2.571	1,08
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	582	0,23	1.824	0,77
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	0	0,00	725	0,30
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	1.436	0,56	1.383	0,58
US9128285M81 - RENTA FIJA TREASURY BILL 3,13 2028-11-15	USD	5.150	2,01	4.878	2,05
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	3.654	1,42	3.044	1,28
IE00BVC89418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	3.101	1,21	3.024	1,27
IT0005210650 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,25 2026-12-01	EUR	2.871	1,12	2.817	1,18
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	0	0,00	828	0,35
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	4.028	1,57	3.888	1,63
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	6.410	2,69
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		37.620	14,66	45.105	18,92
IT0005607459 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,01 2025-01-31	EUR	50	0,02	0	0,00
IT0005599474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,55 2025-06-13	EUR	0	0,00	967	0,41
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,47 2025-01-14	EUR	0	0,00	8.885	3,73
IT0005575482 - BONO Rep.de Italia 3,56 2024-12-13	EUR	0	0,00	4.247	1,78
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	0	0,00	676	0,28
IT0005559817 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,87 2024-08-14	EUR	0	0,00	1.931	0,81
IT0005555963 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,90 2024-07-12	EUR	0	0,00	967	0,41
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2024-12-01	EUR	0	0,00	1.478	0,62
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	0	0,00	5.886	2,47
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	744	0,29	0	0,00
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	4.191	1,76
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	4.231	1,78
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		794	0,31	33.460	14,05
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	3.939	1,53	3.854	1,62
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	853	0,33	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.792	1,86	3.854	1,62
FR0013405537 - RENTA FIJA BNP 1,13 2024-08-28	EUR	0	0,00	300	0,13
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	300	0,13
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		43.205	16,83	82.719	34,72
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		43.205	16,83	82.719	34,72
US22282L1061 - ACCIONES Chartwe	USD	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
IE000UQND7H4 - PARTICIPACIONES ETF HSBC MSCI WLD EU	EUR	565	0,22	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	5.520	2,15	0	0,00
IE00BD4TXV59 - PARTICIPACIONES UBS Iri ETF plc - MS	EUR	5.268	2,05	0	0,00
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	5.625	2,19	0	0,00
IE000AK403W6 - PARTICIPACIONES Shares EUR Corp Bon	EUR	7.149	2,78	0	0,00
IE0001GSQ209 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	5.275	2,05	4.804	2,02
IE00B9MMF62 - PARTICIPACIONES ETF JPM Eur Ultsht I	EUR	0	0,00	1.559	0,65
LU0210246277 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	5.550	2,16	0	0,00
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	1.129	0,44	1.012	0,42
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	1.168	0,45	1.070	0,45
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	4.883	1,90	4.519	1,90
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	4.202	1,64	3.991	1,67
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	5.249	2,04	9.723	4,08
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	3.100	1,21	2.983	1,25
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	9.063	3,53	8.314	3,49
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	1.630	0,63	1.601	0,67
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	17.999	7,01	16.638	6,98
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	9.174	3,57	8.826	3,70
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	8.298	3,23	7.602	3,19
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	7.407	2,88	6.894	2,89
IE00B3B8Q275 - PARTICIPACIONES Shares EUR Cove	EUR	2.565	1,00	0	0,00
IE00BJOKDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	9.403	3,66	8.635	3,62
LU1829219127 - PARTICIPACIONES ETF Lyx Eur Corp Bon	EUR	4.932	1,92	4.748	1,99
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	706	0,27	690	0,29
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	1.899	0,74	1.850	0,78
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bon	EUR	20	0,01	0	0,00
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	998	0,39	976	0,41
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	5.633	2,19	1.121	0,47
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	7.735	3,01	7.178	3,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	812	0,32	781	0,33
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	797	0,31	772	0,32
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	13.828	5,38	13.530	5,68
TOTAL IIC		157.583	61,33	119.817	50,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
ZZ8889164191 - PARTICIPACIONES Partners Group Globa	EUR	30	0,01	143	0,06
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		30	0,01	143	0,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		200.818	78,17	202.679	85,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		214.020	83,31	215.455	90,40

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: 1.173.160 euros, desglosada en: - Remuneración Fija: 951.139 euros-Remuneración Variable: 222.021 euros (devengo 2023 abonada en 2024) -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 248.931€ (desglosada en 185.782 euros de remuneración fija y 63.149 euros de remuneración variable – devengo 2023 abonada en 2024).

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 2024 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