

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: FONDITEL GESTION, SGIIC, SA
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Depositario: BANCO INVERSIS, S.A.

Auditor:

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 Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 2 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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,65	0,23	0,88	0,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,76	1,33	1,54	0,67

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	5.350.961,9 2	5.345.165,1 1	50	49	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	119.612,24	119.943,08	51	52	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	44.783	42.502	39.456	43.200
CLASE A	EUR	974	977	1.302	1.544

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2023	Diciembre 2022	Diciembre 2021
CLASE B	EUR	8,3692	7,9882	7,4770	8,2618
CLASE A	EUR	8,1414	7,7902	7,3135	8,1055

(*)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	0,07	0,43	0,70	0,08	0,78	mixta	0,05	0,09	Patrimonio
CLASE A	al fondo	0,50	0,02	0,52	1,00	0,02	1,02	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	2019
Rentabilidad IIC	4,77	0,87	2,52	0,05	1,27	6,84	-9,50	2,26	3,41

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,54	19-12-2024	-0,61	02-08-2024	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,48	06-11-2024	0,51	26-04-2024	1,09	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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,91	3,11	3,49	2,99	3,78	4,74	2,36	1,25
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,22	0,15	0,19	0,29	0,25	0,06	0,11
Benchmark RFMI 2021	2,89	2,78	3,21	2,88	2,68	3,52	5,45	2,36	3,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,78	2,78	2,73	2,73	2,70	2,70	2,57	1,47	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 períodos con política de inversión homogénea.

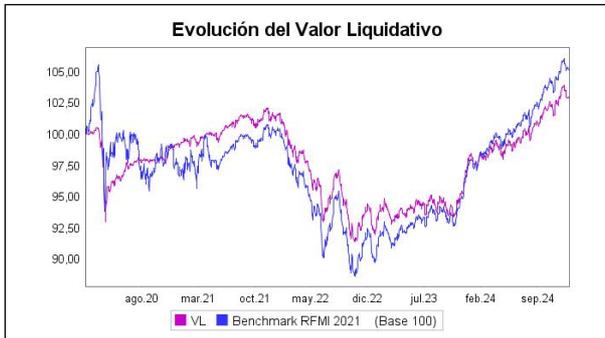
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,92	0,24	0,23	0,22	0,23	0,92	0,88	0,88	0,89

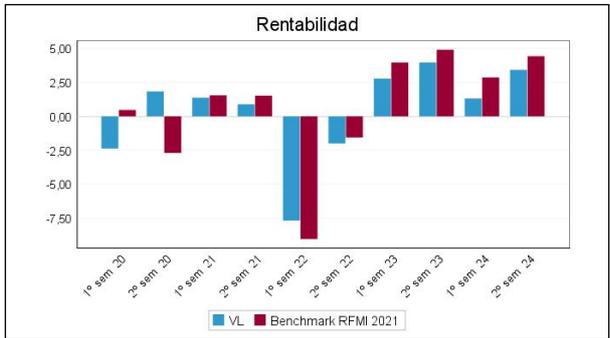
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	4,51	0,82	2,47	-0,03	1,19	6,52	-9,77	2,03	3,29

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,56	19-12-2024	-0,61	02-08-2024	-1,05	15-12-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,50	06-11-2024	0,51	26-04-2024	1,09	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	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,16	3,02	3,12	3,49	2,99	3,78	4,74	2,41	1,38
Ibex-35	13,27	13,08	13,68	14,40	11,83	13,96	19,45	16,22	12,41
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,21	0,22	0,15	0,19	0,29	0,25	0,06	0,11
Benchmark RFMI 2021	2,89	2,78	3,21	2,88	2,68	3,52	5,45	2,36	3,65
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,81	2,81	2,76	2,75	2,73	2,72	2,59	1,50	1,45

(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.

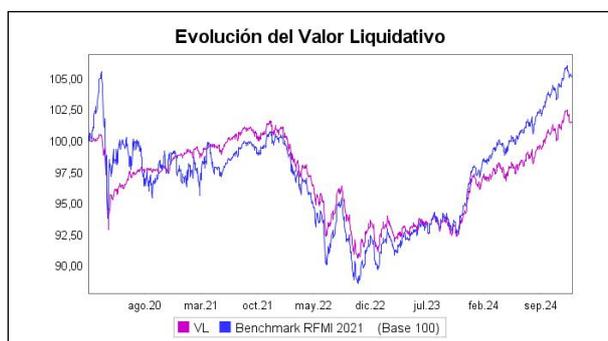
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	1,22	0,31	0,31	0,30	0,30	1,22	1,18	1,19	1,19

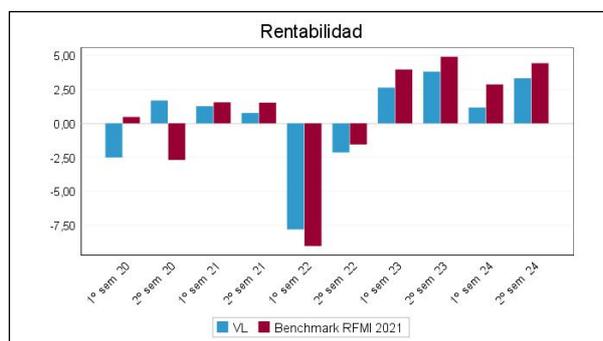
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	8.472	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
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	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 período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	43.034	94,05	42.198	95,46
* Cartera interior	4.403	9,62	3.623	8,20
* Cartera exterior	38.619	84,40	38.651	87,44
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,03	-76	-0,17
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.603	5,69	1.798	4,07
(+/-) RESTO	119	0,26	208	0,47
TOTAL PATRIMONIO	45.757	100,00 %	44.204	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)	44.204	43.479	43.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	0,09	0,35	0,44	-72,47
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,34	1,30	4,68	164,98
(+) Rendimientos de gestión	3,84	1,71	5,59	131,59
+ Intereses	0,42	0,60	1,02	-27,15
+ Dividendos	0,21	0,11	0,33	93,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,98	-0,75	0,25	-234,33
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	695,79
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,96	-1,00	-94,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,22	2,63	4,84	-12,84
± Otros resultados	0,06	0,08	0,14	-23,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,50	-0,41	-0,91	25,83
- Comisión de gestión	-0,43	-0,35	-0,78	25,85
- Comisión de depositario	-0,05	-0,04	-0,09	4,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-6,15
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	2,00
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,02	1.951,27
(+) 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)	45.757	44.204	45.757	

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

3. Inversiones financieras

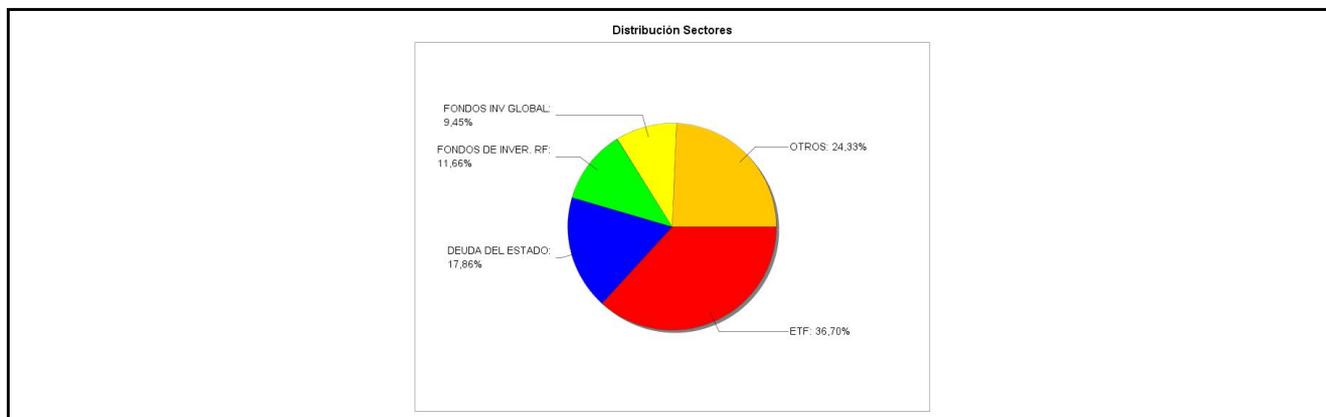
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.403	9,62	3.623	8,21
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	4.403	9,62	3.623	8,21
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	4.403	9,62	3.623	8,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	10.676	23,31	21.930	49,64
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	10.676	23,31	21.930	49,64
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	27.936	61,04	16.725	37,83
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	38.612	84,35	38.656	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	43.016	93,97	42.279	95,68

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	314	Inversión
Total subyacente renta fija		314	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Standard & Poors 500	C/ Opc. CALL Opción Call S&P500 6200 02/25	1.198	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 4950 03/25	396	Inversión
Total subyacente renta variable		1594	
TOTAL DERECHOS		1908	
Obgs. BUNDESSCHATZANWEISUNGEN 2,5%	C/ Futuro s/Euro Schatz 2y 03/25	322	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0% 15/02/31	C/ Futuro s/Euro Bund 10Y 03/25	548	Inversión
Obgs. Bundesobligation 0,25% 15/02/27	C/ Futuro s/Euro Bobl 5Y 03/25	597	Inversión
Obgs. Buoni Poliennali 0,9% 04/31	C/ Futuro s/Euro- BTP 03/25	245	Inversión
Obgs. US TREASURY N/B 2.875% 15/05/32	C/ Futuro s/US Bond 10Y 03/25	213	Inversión
Total subyacente renta fija		1925	
DJ Stoxx Europe 600 Utilities Price	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Utili 03/25	133	Inversión
Indice Utilities Select Sector	V/ Futuro s/Mini XAU Utilities 03/25	151	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 03/25	892	Inversión
Indice MSCI World Total Ret USD	C/ Futuro s/MSCI World 03/25	591	Inversión
Total subyacente renta variable		1767	
Euro	C/ Futuro Euro GBP CME 03/25	251	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME 03/25	1.787	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2038	
TOTAL OBLIGACIONES		5730	

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 23.562.226 euros que representa un porcentaje del 51,49% 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 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 de depósito 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 corría durante el periodo de referencia, y se llevaron a cabo en el SP500 con vencimiento en diversos meses del año 2024.

El fondo ha incrementado la exposición a la renta variable durante el semestre, comenzando el periodo en el 20,8% y cerrando en el 22,2%, ligeramente por encima de su índice de referencia (20%). 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. Durante el semestre se incrementó la posición absoluta en renta variable en todas las áreas geográficas, y se cerró el semestre con todas las áreas geográficas sobreponderadas respecto a su índice de referencia, con el mayor incremento en ponderación en la renta variable europea (No Eur).

En cuanto a la renta fija, el fondo ha reducido la exposición durante el semestre desde el 85,6% del comienzo a una posición final del 74,7%. La duración del fondo se redujo ligeramente 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 3,2 años frente al 3,25 de la subcartera del índice de referencia, y una TIR próxima al +2,1% cuando al inicio del periodo la rentabilidad estaba en +3,1%.

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 ha sido del 4,43%.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo se situó a finales del periodo en 45,75 millones de euros frente a 43,48 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 101 partícipes frente a los 101 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada del fondo al final del periodo ha sido un 4,51% en la clase A y un 4,77% 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 1,11% del patrimonio para la clase A, y un 0,81% para la clase B. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue un 1,22% del patrimonio para la clase A, y un 0,92% para la Clase B.

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, cerrando el semestre ligeramente por debajo del índice de referencia 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. En renta fija gobierno Alemania hemos cerrado el semestre también neutrales, e igualmente 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 EURUSD para aprovechar un rebote técnico de la divisa en la parte final del ejercicio.

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 15,39%.

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 61,10%, y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock, UBS 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 2,55%.

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 periodo ha sido el 3,16% Y 3,13% en las clases A y B 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 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 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 STOXX 50 UCITS, ETF AMUNDI EURO PRIME CORPORATES UCITS, ETF AMUNDI INDEX EUR CORP SRI UCITS DR, ETF AMUNDI MSCI EMERGING MARKETS UCITS, ETF AMUNDI EURO STOXX 50 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 UBS MSCI EMU A ACC UCITS, ETF AMUNDI MSCI EMU A ACC UCITS, ETF AMUNDI MSCI ALL COUNTRY WORLD UCITS, ETF INVESCO MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI AC WORLD ESG UCITS, ETF XTRACKERS MSCI WORLD UCITS, ETF XTRACKERS MSCI EMERGING MARKETS, ETF AMUNDI MSCI EMU A ACC UCITS, ETF AMUNDI MSCI ALL COUNTRY WORLD UCITS, ETF ISHARES CORE EUR CORPOR. BOND UCITS, ETF ISHARES EURO CORP 1-5YR UCIT, 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 EE.UU. 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	829	1,81	807	1,83
ES0000012L52 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,15 2033-04-30	EUR	558	1,22	543	1,23
ES0001352592 - RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	944	2,06	913	2,06
ES0200002030 - RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	492	1,08	192	0,44
ES0000012B39 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 1,40 2028-04-30	EUR	870	1,90	0	0,00
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	710	1,55	688	1,56
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.403	9,62	3.143	7,12
ES0000012K38 - BONO BONOS Y OBLIG DEL ES 3,43 2025-05-31	EUR	0	0,00	189	0,43
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPAÑOL 2,75 2024-10-31	EUR	0	0,00	291	0,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	480	1,09
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		4.403	9,62	3.623	8,21
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		4.403	9,62	3.623	8,21
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		4.403	9,62	3.623	8,21
IT0005542359 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 4,00 2031-10-30	EUR	349	0,76	0	0,00
BE0000347568 - BONO BELGIUM KINGDOM 0,90 2029-06-22	EUR	839	1,83	0	0,00
DE0001102556 - BONO BUNDESREPUB. DEUTSCH 1,96 2028-11-15	EUR	874	1,91	0	0,00
EU000A3K4DD8 - BONO EUROPEAN UNION 1,00 2032-07-06	EUR	0	0,00	1.030	2,33
FR001400H7V7 - BONO FRANCE (GOVT OF) 3,00 2033-05-25	EUR	0	0,00	1.453	3,29
IT0005500068 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,65 2027-12-01	EUR	598	1,31	584	1,32
FR0012993103 - BONO FRANCE (GOVT OF) 1,50 2031-05-25	EUR	362	0,79	979	2,21
IT0005514473 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 3,50 2026-01-15	EUR	706	1,54	699	1,58
FR001400BKZ3 - BONO FRANCE (GOVT OF) 2,00 2032-11-25	EUR	314	0,69	615	1,39
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union 0,60 2025-11-04	EUR	0	0,00	255	0,58
EU000A283859 - RENTA FIJA European Union 0,37 2030-10-04	EUR	344	0,75	331	0,75
FR0013341682 - RENTA FIJA Estado Francés 0,75 2028-11-25	EUR	954	2,08	761	1,72
IE00BVB8C9418 - RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	795	1,74	775	1,75
DE0001102457 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	189	0,41	184	0,42
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	0	0,00	374	0,85

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IT0005323032 - RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1.319	2,88	1.271	2,88
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	0	0,00	1.222	2,77
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		7.644	16,69	10.533	23,84
IT000559474 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,56 2025-06-13	EUR	890	1,95	871	1,97
IT0005582868 - ACTIVOS Rep.de Italia 3,62 2025-02-14	EUR	0	0,00	440	1,00
IT0005581506 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,88 2024-07-31	EUR	0	0,00	885	2,00
IT0005580003 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,47 2025-01-14	EUR	0	0,00	290	0,66
IT0005575482 - BONO Rep.de Italia 3,56 2024-12-13	EUR	0	0,00	869	1,97
IT0005570855 - RENTA FIJA Rep.de Italia 3,69 2024-11-14	EUR	0	0,00	579	1,31
IT0005567778 - BONO BUONI ORDINARI DEL T 3,99 2024-10-14	EUR	0	0,00	530	1,20
IT0005045270 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 2,50 2024-12-01	EUR	0	0,00	542	1,23
IT0005282527 - BONO BUONI POLIENNALI DEL 1,45 2024-11-15	EUR	0	0,00	1.353	3,06
EU000A284451 - RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	262	0,57	0	0,00
IT0005327306 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	0	0,00	2.078	4,70
IT0005386245 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2025-02-01	EUR	0	0,00	1.222	2,77
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	313	0,68	0	0,00
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BT PS 3,75 2024-09-01	EUR	0	0,00	583	1,32
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.465	3,20	10.242	23,19
FR0014002P50 - BONO UNEDIC 0,01 2031-05-25	EUR	1.181	2,58	1.155	2,61
FR0013369758 - RENTA FIJA Estado Francés 0,88 2028-05-25	EUR	386	0,84	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.567	3,42	1.155	2,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.676	23,31	21.930	49,64
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		10.676	23,31	21.930	49,64
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	113	0,25	0	0,00
LU0361845232 - PARTICIPACIONES AXA World Funds - Eu	EUR	1.328	2,90	0	0,00
LU1484799843 - PARTICIPACIONES UBS LUX Convert Bond	EUR	2.696	5,89	0	0,00
IE000AK4O3W6 - PARTICIPACIONES iShares EUR Corp Bon	EUR	2.700	5,90	0	0,00
LU0846194776 - PARTICIPACIONES iTrackers MSCI EMU U	EUR	828	1,81	841	1,90
LU0950668870 - PARTICIPACIONES UBS ETF Msci Emu A	EUR	642	1,40	638	1,44
LU1646361276 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI EMU UCIT	EUR	213	0,47	211	0,48
IE0001GSQ2O9 - PARTICIPACIONES Amundi MSCI World ES	EUR	558	1,22	508	1,15
LU0210246277 - PARTICIPACIONES Robeco Capital Growt	EUR	1.332	2,91	0	0,00
US46138E3541 - PARTICIPACIONES Invesco S&P 500 Low	USD	223	0,49	200	0,45
LU1109943388 - PARTICIPACIONES ETF Xtrackers High Y	EUR	1.016	2,22	450	1,02
LU1829220216 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	152	0,33	141	0,32
IE00BYVJRP78 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Msci Em	USD	83	0,18	78	0,18
IE00BKDW9G15 - PARTICIPACIONES Prin GI Fin UN EM FI	USD	291	0,64	267	0,60
IE00BYX2JD69 - PARTICIPACIONES ETF Ishares JPM MSCI	EUR	523	1,14	484	1,10
IE00B57X3V84 - PARTICIPACIONES ETF Ishares GI Sust	USD	154	0,34	147	0,33
LU0629459743 - PARTICIPACIONES ETF UBS MSCI World	EUR	1.027	2,24	957	2,17
FR0011088657 - PARTICIPACIONES Amundi 3-6 M-I Cap	EUR	218	0,48	0	0,00
LU1437018168 - PARTICIPACIONES ETF Amundi IEACS DR	EUR	43	0,09	870	1,97
IE00B60SX394 - PARTICIPACIONES ETF Invesco MSCI Wor	EUR	837	1,83	767	1,74
LU1931975079 - PARTICIPACIONES ETF Amundi Prime E	EUR	162	0,35	159	0,36
IE00B44Z5B48 - PARTICIPACIONES ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	730	1,60	675	1,53
LU0478205379 - PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	969	2,12	932	2,11
IE00B6R52259 - PARTICIPACIONES ETF Isha. MSCI ACWI	USD	776	1,70	711	1,61
IE00B3RBWM25 - PARTICIPACIONES ETF Vanguard FTSE AW	EUR	414	0,90	385	0,87
LU0828818087 - PARTICIPACIONES Janus Horizon Eur HY	EUR	244	0,53	231	0,52
IE00BJKQDQ92 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	834	1,82	765	1,73
IE00B96G6Y08 - PARTICIPACIONES Muzin-Europeyield-He	EUR	365	0,80	0	0,00
IE00B53QG562 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core MSC	EUR	554	1,21	551	1,25
IE00BGHQ0G80 - PARTICIPACIONES ETF X MSCI AC WORLD	EUR	153	0,33	141	0,32
IE00BTJRM35 - PARTICIPACIONES ETF DBX MSCI Emerg m	EUR	142	0,31	139	0,31
LU1681045370 - PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	229	0,50	223	0,50
IE00B4L60045 - PARTICIPACIONES Shares Euro Corp Bo	EUR	3.736	8,17	3.094	7,00
IE00BKM4GZ66 - PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	97	0,21	95	0,21
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	1.358	2,97	297	0,67
FR0012599645 - PARTICIPACIONES Groupama UltraSHTerm	EUR	453	0,99	0	0,00
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	788	1,72	731	1,65
LU0646914142 - PARTICIPACIONES Arcano Fund - Europe	EUR	830	1,81	588	1,33
US4642871762 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	USD	124	0,27	120	0,27
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	0	0,00	328	0,74
TOTAL IIC		27.936	61,04	16.725	37,83
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		38.612	84,35	38.656	87,47
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		43.016	93,97	42.279	95,68

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