

FONDITEL RENTA FIJA MIXTA INTERNACIONAL, FI

Nº Registro CNMV: 2813

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.fonditel.es.

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

Dirección

CL. Pedro Teixeira, 8
Madrid

Correo Electrónico

gestion@fonditel.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/07/2003

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

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

Vocación inversora: Renta Fija Mixto Internacional

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte tanto en activos de renta fija pública y privada como de renta variable, aunque la ponderación de éstos no superará el 30% del patrimonio. Las inversiones en activos denominados en otras divisas fuera del área euro podrá superar el 30%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación **EUR**

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,20	0,21	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,01

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE B	2.625.268,5 7	2.631.989,1 3	30	28	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	1.600.412,1 2	1.613.877,5 1	80	84	EUR	0,00	0,00	50	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	21.154	21.345	20.098	14.419
CLASE A	EUR	12.763	12.963	13.787	19.377

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
CLASE B	EUR	8,0579	8,1097	8,0072	7,9445
CLASE A	EUR	7,9747	8,0320	7,9509	7,9099

(*)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	0,17	0,00	0,17	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE A		0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	0,02	0,02	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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,64	-0,64	-0,08	0,49	0,23	1,28	0,79	1,12	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	06-02-2018	-0,29	06-02-2018	-0,60	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,25	16-02-2018	0,25	16-02-2018	0,51	22-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,75	1,75	1,10	0,98	1,18	1,05	1,84	2,65	
Ibex-35	15,46	15,46	14,20	11,95	13,87	12,89	25,89	21,75	
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,17	0,17	1,09	0,40	0,59	0,71	0,24	
Benchmark Fonditel RFM Int	3,23	3,23	2,94	2,70	3,12	3,02	4,24	4,92	0,00
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,39	1,39	1,39	1,41	1,46	1,39	1,57	1,75	

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,24	0,24	0,25	0,97	0,94	0,95	0,00

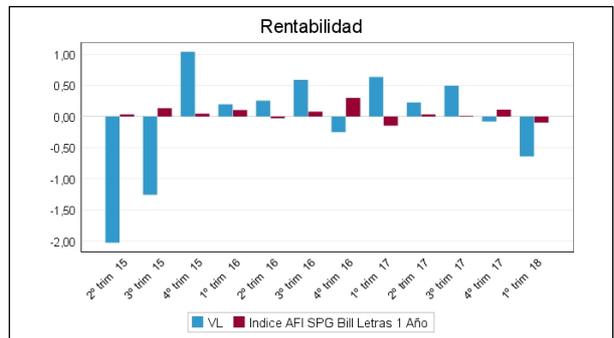
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,71	-0,71	-0,16	0,43	0,16	1,02	0,52	0,85	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,29	06-02-2018	-0,29	06-02-2018	-0,62	29-06-2015
Rentabilidad máxima (%)	0,25	16-02-2018	0,25	16-02-2018	0,53	22-01-2015

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,76	1,76	1,13	1,01	1,21	1,08	1,87	2,72	3,34
Ibex-35	15,46	15,46	14,20	11,95	13,87	12,89	25,89	21,75	18,84
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,17	0,17	1,09	0,40	0,59	0,71	0,24	1,63
Benchmark Fonditel RFM Int	3,23	3,23	2,94	2,70	3,12	3,02	4,24	4,92	3,76
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,79	1,79	1,74	1,75	1,75	1,74	2,14	2,30	2,32

(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.

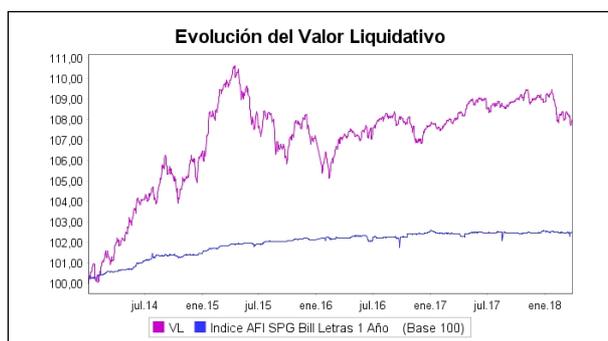
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,37	0,32	0,32	0,33	1,28	1,24	1,25	0,00

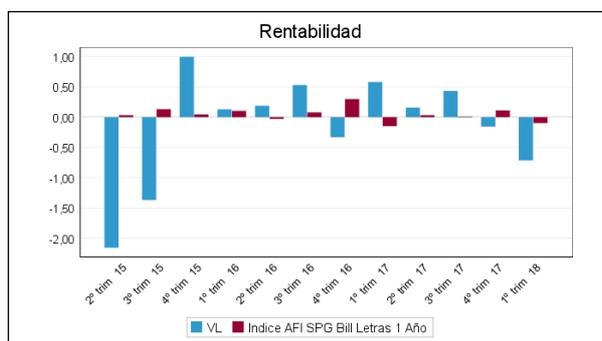
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	7.926	147	-0,16
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	34.010	111	-0,67
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	4.388	161	-2,33
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	255.447	505	-0,67
Global	0	0	0,00
Total fondos	301.771	924	-0,68

*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	28.507	84,05	30.582	89,14
* Cartera interior	10.213	30,11	10.485	30,56
* Cartera exterior	18.338	54,07	20.126	58,66
* Intereses de la cartera de inversión	-44	-0,13	-30	-0,09
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.161	15,22	3.536	10,31
(+/-) RESTO	249	0,73	190	0,55
TOTAL PATRIMONIO	33.917	100,00 %	34.307	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	34.307	34.328	34.307	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	0,05	-0,48	-1.062,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,67	-0,10	-0,67	500,12
(+ Rendimientos de gestión	-0,44	0,14	-0,44	-419,70
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-65,34
+ Dividendos	0,10	0,08	0,10	25,08
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,08	0,11	-240,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,06	-0,07	-0,06	-20,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	-0,06	0,36	-701,18
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,96	0,30	-0,96	-417,16
± Otros resultados	0,00	-0,05	0,00	-106,99
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,25	-0,23	-5,13
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-1,83
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-20,48
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-22,73
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-4,46
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-65,89
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-7,21
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-7,21
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	33.917	34.307	33.917	

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

3. Inversiones financieras

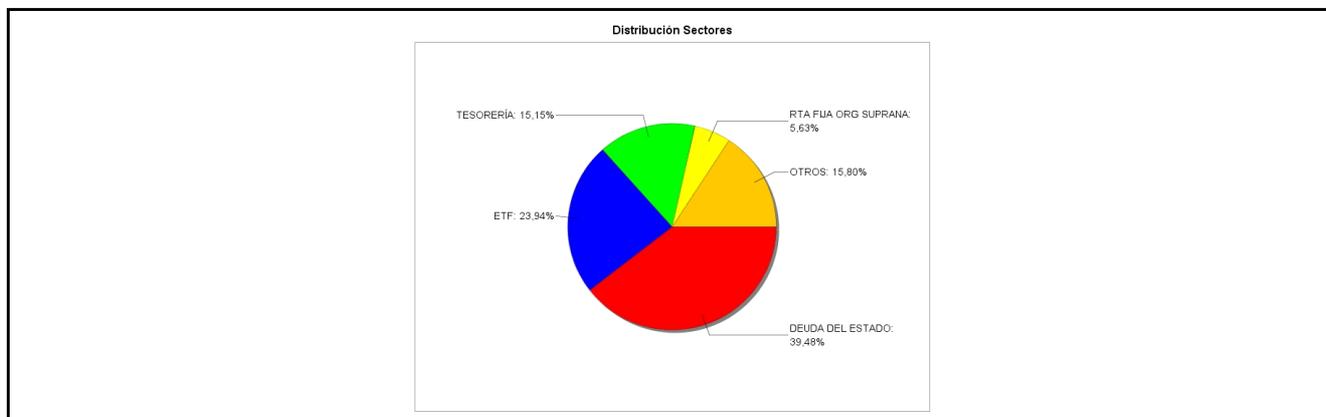
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.953	26,38	9.206	26,83
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	8.953	26,38	9.206	26,83
TOTAL RV COTIZADA	621	1,85	628	1,84
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	621	1,85	628	1,84
TOTAL IIC	640	1,89	643	1,87
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	10.213	30,12	10.478	30,54
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.168	21,15	6.664	19,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	7.168	21,15	6.664	19,43
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	11.203	33,04	13.420	39,13
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.371	54,19	20.084	58,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.584	84,31	30.562	89,10

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
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3450 15/06/18	794	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond	C/ Opc. PUT Opción Put iShares IBoxx HY P80 15/06/18	143	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxx50 3700 15/06/18	407	Inversión
Total subyacente renta variable		1344	
TOTAL DERECHOS		1344	
US Treasury N/B 10Y	C/ Futuro s/US Bond 10Y 20/06/18	391	Inversión
Total subyacente renta fija		391	
DJ Stoxx Europe 600 Technology	V/ Futuro s/Stoxx Europe 600 Techn 06/18	89	Inversión
Indice Stoxx 600 Basic Resources	V/ Futuro Stoxx 600 Basic 15/06/18	182	Inversión
DJ Stoxx Europe 600	C/ Futuro s/Stoxx Europe 600 15062018	74	Inversión
Footsie 100	V/ Futuro s/FTSE 100 15/06/18	243	Inversión
DJ Stoxx Europe 600 Industrial	C/ Futuro Stoxx 600 Oil 15/06/2018	163	Inversión
Ibex - 35 Index	V/ Futuro s/Ibex Plus vto.20/04/18	582	Inversión
Euro Stoxx Banks Index	C/ Futuro Euro Stoxx Banks vto 15/06/2018	378	Inversión
DJ Euro Stoxx 50	V/ Futuro s/DJ Euro Stoxx 50 vto 150618	1.292	Inversión
Indice Swiss Market Index (SMI)	V/ Futuro s/Swiss (SMI) 15/06/2018	75	Inversión
MSCI Emerging Markets	V/ Futuro s/Mini MSCI Emerg Mkts 15/06/2018	194	Inversión
Accs. ETF Ishares Iboxx H/Y Corp Bond	V/ Opc. CALL Opción Cal iShares IBoxx HY P87 15/06/18	78	Inversión
Standard & Poors 500	V/ Futuro s/S&P Emini 500 15/06/18	451	Inversión
Indice Euro Stoxx Bank Index	V/ Opc. CALL Opción Call EuroStoxxBanks 150 15/06/18	442	Inversión
Total subyacente renta variable		4245	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Libra Esterlina	V/ Futuro Dolar GBP CME Junio18	71	Inversión
Euro	C/ Futuro Dolar Euro FX CME Jun18	2.910	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		2981	
TOTAL OBLIGACIONES		7616	

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

j) Desde el 3 de enero de 2018 inclusive se ha reducido la comisión de depósito del Fondo

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A fecha 31 de marzo existe un partícipe con un volumen de inversión de 28.025.827,87 euros que representa un porcentaje del 82,63% del patrimonio del fondo
e) Se han adquirido acciones de Telefonica por un importe de 7.481 euros lo que representa un 0,02% del patrimonio del fondo.

Se han vendido acciones de Telefonica por un importe de 32.820 euros lo que representa un 0,10% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

INFORME DE GESTIÓN 1º TRIMESTRE 2018

EL primer trimestre del año ha sido negativo para los activos de riesgo en general. Tanto la renta variable de los países desarrollados (US,UE), como la de países emergentes, cerraron en negativo. Las materias primas como el Brent tuvieron un mes de enero al alza, después en el mes de febrero cayeron fuertemente y durante el mes de marzo se recuperaron. Otras como el hierro o el oro han sido como una montaña rusa donde han subido y bajado su cotización fuertemente en breves periodos y en ambos casos cerrando el trimestre ligeramente por encima del trimestre anterior. La renta fija en líneas generales estuvo soportada, con los bonos de gobiernos sin experimentar grandes cambios. La rentabilidad del bono a 10 años alemán fluctuó entre 0.50-0.80% y el americano entre 2.5-3%. En el crédito se produjo tanto en grado de inversión como en high yield un ligero repunte en los spreads de crédito. Todo esto vino a partir del rebote de la volatilidad del mes de febrero.

Con respecto a la economía durante el trimestre, aunque se ha mantenido la corriente positiva de datos económicos, de ellos se puede extraer la conclusión de que estos, están marcando un máximo. En este entorno la publicación de resultados del cuarto trimestre fue muy satisfactoria. En el plano político aumentaron las tensiones geopolíticas entre Estados Unidos y China. El comienzo de las tensiones se debió a la amenaza de aplicar unos aranceles a productos chinos por parte de US, a lo que los chinos respondieron a ese ataque con otro anuncio de aranceles a productos americanos. Este hecho puede llegar a provocar una guerra comercial entre ambas potencias y ello conllevaría a un escenario de recesión global.

Los bancos centrales durante el primer trimestre continuaron con sus respectivos mensajes. La Reserva Federal prosiguió con un mensaje algo más restrictivo, dando por sentado que durante este 2018 se producirán de 3 a 4 subidas de tipos. Por su parte el BCE dejó inalterada su política monetaria, pero se empezaron a escuchar comentarios por parte de sus miembros sobre la posible finalización del plan de estímulos este 2018. También el Banco de Japón mantuvo su política monetaria inalterada, aun así su tono fue algo menos blando.

En conclusión durante primer trimestre del 2018, cambió la percepción de riesgo. A partir de ahora los inversores van a ser más cautelosos a la hora de invertir. El ciclo económico continúa pero vemos factores exógenos que pueden deteriorarlo, por lo que desde nuestro prisma preferimos asumir un escalón menos en el riesgo global de la cartera. El escenario al que asignamos más probabilidad sigue siendo uno de inflaciones y crecimientos moderados en un entorno en el que el ciclo está ya maduro en Estados Unidos, y en el que los Bancos Centrales están virando gradualmente hacia políticas monetarias más restrictivas. Esto nos lleva a tener una posición más defensiva a corto plazo y medio plazo. .

En este entorno complejo, hemos decidido gestionar Fonditel Renta Fija Mixta de forma activa con un sesgo conservador. Pensamos que el entorno macro y político justifica una posición ligeramente defensiva en Renta Variable y en general activos de riesgo. Respecto a la Renta Fija, los tipos de interés todavía en niveles reducidos y el riesgo de un repunte de la inflación nos hacen ser conservadores en este activo, favoreciendo duraciones cortas.

El fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional es un fondo de inversión que invierte tanto en Renta Variable como en Renta Fija globales, siendo el máximo permitido de exposición a la Renta Variable del 30%. En este sentido, en la cartera del fondo, la posición de Renta Variable durante este trimestre, disminuyó ligeramente del 12.7% al 12.0%. En términos sectoriales, seguimos sobreponderados en el sectorial bancario, y en el transcurso del trimestre se han ido superponiendo apuestas tácticas con un descenso de la exposición. Desde el punto de vista geográfico, dentro de la cartera de renta

variable, el peso de la posición en Europa subió del 58.7% al 62%, en EE.UU subió desde el 20% hasta el 23%, en Japón hubo un ligero incremento desde el 10.5% hasta el 11%. En emergentes disminuyó desde el 10% al 6%. En Renta Fija, la posición agregada disminuye de un 44.5% a un 42.6% reduciendo la duración de la cartera y situándose en 2.7 años. En este entorno de tipos hemos tratado de aprovechar los movimientos en las tises de los bonos bajando la duración cuando ésta se situaba en la parte baja del rango e incrementándola cuando alcanzaba la parte alta. Estructuralmente continuamos con una duración baja, inferior a la marcada por el benchmark del fondo, con una preferencia por crédito corporativo donde aún vemos valor especialmente en el sector financiero.

Al final del periodo no existen ni inversiones en materias primas ni en activos alternativos. El resto del patrimonio del fondo, estaba invertido principalmente activos monetarios de corto plazo o en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente. Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

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

RV USA: -2.26%; RV Europa: -3.04%; RV Esp: -2.77%; RV Jpn: -4.71%; RV.EmUSD: +0.4% RF Esp 10a: 1.24% (-32pb); RF Alem 10a:0,51% (+7.8pb); RF USA 10a: 2.80% (+37.73pb) Bonos Corporativos IG Eur:219 ; Bonos Corporativos HY Eur:119 EUR/USD: +2.69%; EUR/GBP: -2.09%; USD/JPY: -5.05%; Oro: +2.56%; Brent: +4.08.

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el periodo por el Fonditel Renta Fija Mixta Internacional ha sido de un -0.71% en la clase A, y un -0.64% en la clase B. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por el Índice Eonia durante el mismo periodo que se situaba en un -0.35%. El patrimonio del fondo Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se situó a fin del periodo en 12.76 millones de euros en la clase A, y de 21,15 millones en la clase B.

La rentabilidad de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional se compara con la del resto de fondos de la gestora. Un fondo de más riesgo como Fonditel Lince obtuvo un resultado trimestral de un -2.65% en la clase A, un -2.31% en la clase B, y un -2.55% en la Clase C, mientras que la rentabilidad de Fonditel Smart Beta durante el periodo ha sido de un -0.52% en la clase A, un -0.27% en la clase B, y un -0.43% en la clase C. Fonditel Albatros dio una rentabilidad de un -0.93% en la clase A, un -0.68% en la clase B, y un -0.82% en la clase C, mientras que Fonditel Dinero (el más conservador del grupo que invierte sólo en activos monetarios de corto plazo) ofreció una rentabilidad en el mismo período de un -0.16%.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 110 partícipes, frente a los 112 del periodo anterior.

En relación con las inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, a final del periodo no se mantenían inversiones en estos activos.

Al final del trimestre, el fondo mantenía una exposición superior al 10% en otras IIC, en concreto un 34,92% y entre las principales posiciones estaban fondos gestionados por BlackRock.

En lo que respecta al riesgo, la cartera se ha movido en niveles moderados, en este sentido la volatilidad del fondo en el periodo ha sido de 1.76% en la clase A, y de 1.75% en la clase B, niveles algo superiores a las del periodo anterior. Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido del 13.09%. En cuanto a la cobertura de divisa, se utilizan diversos instrumentos, principalmente futuros para cubrir el riesgo del tipo de cambio de los activos cotizados en divisas no euro. A fin del trimestre, el grado de cobertura de divisa alcanza el 6,27%.

Además, hay que destacar que el ratio de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo en el periodo fue de un 0.28% del patrimonio para la Clase A, y un 0.21% para la clase B. El ratio de gastos directos más indirectos o ¿sintético¿ (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue de un 0.37% del patrimonio para la Clase A, y de 0.30% para la Clase B.

Durante el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio¿) que

hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

Para el segundo trimestre de 2018 nuestro escenario continua siendo el de un mercado apoyado por fundamentales (crecimiento económico y resultados empresariales del 1T positivos) pero en el que el conjunto no están positivo como lo fue en la segunda mitad de 2017. Entre otras cosas es previsible que se manifieste cierta debilidad en los datos en el segundo trimestre. En este entorno que seguirá siendo complicado y de mayor volatilidad, la gestión del fondo continuará siendo activa. El objetivo es gestionar el riesgo ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas o de cualquier otro shock externo, siempre intentando minimizar el impacto.

10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000101875 - RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	314	0,93	0	0,00
ES0000012A89 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,45 2027-10-31	EUR	516	1,52	495	1,44
ES00000127H7 - RENTA FIJA DEUDA Eij 1,15 2020-07-30	EUR	461	1,36	460	1,34
ES00000126B2 - RENTA FIJA DEUDA Eij 2,75 2024-10-31	EUR	475	1,40	466	1,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.766	5,21	1.421	4,14
ES0L01902151 - LETRA DEUDA Eij -0,43 2019-02-15	EUR	1.004	2,96	0	0,00
ES0L01812079 - LETRA DEUDA Eij 2018-12-07	EUR	1.605	4,73	0	0,00
ES0L01811162 - LETRA DEUDA Eij 2018-11-16	EUR	1.304	3,84	1.306	3,81
ES0L01807137 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-07-13	EUR	401	1,18	401	1,17
ES0L01806154 - LETRA DEUDA Eij -0,37 2018-06-15	EUR	501	1,48	501	1,46
ES0L01805115 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-05-11	EUR	1.002	2,95	1.002	2,92
ES0L01804068 - LETRA DEUDA Eij -0,34 2018-04-06	EUR	1.202	3,54	1.202	3,50
ES0L01803094 - LETRA DEUDA Eij -0,34 2018-03-09	EUR	0	0,00	1.202	3,50
ES0L01802161 - LETRA DEUDA Eij -0,36 2018-02-16	EUR	0	0,00	1.001	2,92
ES0L01801197 - LETRA DEUDA Eij -0,29 2018-01-19	EUR	0	0,00	1.001	2,92
ES00000121A5 - BONO DEUDA Eij 4,10 2018-07-30	EUR	168	0,49	168	0,49
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		7.187	21,17	7.785	22,69
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		8.953	26,38	9.206	26,83
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		8.953	26,38	9.206	26,83
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR	29	0,09	24	0,07
ES0105223004 - ACCIONES Gestamp Fund	EUR	22	0,06	24	0,07
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	31	0,09	35	0,10
ES0126775032 - ACCIONES DIA	EUR	14	0,04	22	0,06
ES0177542018 - ACCIONES IAG	EUR	26	0,08	27	0,08
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	31	0,09	34	0,10
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	25	0,07	18	0,05
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	12	0,04	13	0,04
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	14	0,04	11	0,03
ES0115056139 - ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	0	0,00	8	0,02
ES0109427734 - ACCIONES Antena 3 Televisión	EUR	0	0,00	9	0,03
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	17	0,05	24	0,07
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	13	0,04	13	0,04
ES0143416115 - ACCIONES Gamesa	EUR	23	0,07	17	0,05
ES0105630315 - ACCIONES Cie Automotive SA	EUR	26	0,08	22	0,06
ES0118594417 - ACCIONES Indra	EUR	16	0,05	16	0,05
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA	EUR	12	0,04	6	0,02
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	20	0,06	22	0,06
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	88	0,26	114	0,33
ES0116870314 - ACCIONES Gas Natural	EUR	12	0,03	13	0,04
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	61	0,18	49	0,14
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	26	0,08	19	0,06
ES0125220311 - ACCIONES ACCIONA	EUR	31	0,09	14	0,04
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA	EUR	13	0,04	0	0,00
ES0113211635 - ACCIONES BBVA	EUR	45	0,13	50	0,15
ES0161560018 - ACCIONES NH Hoteles	EUR	17	0,05	16	0,05
ES0130625512 - ACCIONES ENCE	EUR	0	0,00	11	0,03
TOTAL RV COTIZADA		621	1,85	628	1,84
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		621	1,85	628	1,84
ES0158457038 - PARTICIPACIONES Lierde SICAV SA	EUR	640	1,89	643	1,87
TOTAL IIC		640	1,89	643	1,87
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		10.213	30,12	10.478	30,54
XS1738511978 - RENTA FIJA Repubblica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	202	0,59	0	0,00
FR0013283686 - RENTA FIJA Estado Francés 0,00 2023-03-25	EUR	710	2,09	650	1,90
IT0005086886 - RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	417	1,23	412	1,20
US912828U35 - RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	371	1,09	389	1,13
IT0005172322 - RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	711	2,10	701	2,04
US912828SF82 - RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	568	1,68	590	1,72
FR0012968337 - RENTA FIJA Estado Francés 0,25 2020-11-25	EUR	806	2,38	705	2,05
FR0012938116 - RENTA FIJA Estado Francés 1,00 2025-11-25	EUR	715	2,11	559	1,63
DE0001102374 - RENTA FIJA Estado Alemán 0,50 2025-02-15	EUR	206	0,61	207	0,60
DE0001135440 - RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	324	0,96	325	0,95
IT0005001547 - RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	592	1,75	583	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		5.623	16,59	5.121	14,92
IT0004361041 - RENTA FIJA Rep.de Italia 4,50 2018-08-01	EUR	129	0,38	129	0,38
DE0001141679 - RENTA FIJA Estado Alemán 1,00 2018-10-12	EUR	257	0,76	257	0,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		386	1,14	385	1,13
XS1644451434 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	403	1,19	400	1,17
XS1385935769 - RENTA FIJA SCF 0,75 2019-04-03	EUR	202	0,60	202	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		606	1,79	602	1,76
XS1394094004 - RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2018-09-12	EUR	251	0,74	251	0,73
XS1264601805 - RENTA FIJA SCF 1,10 2018-07-30	EUR	304	0,89	304	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		554	1,63	555	1,62
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.168	21,15	6.664	19,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		7.168	21,15	6.664	19,43
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
FR0013321932 - PARTICIPACIONES La Francaise Sub Deb	EUR	338	1,00	0	0,00
LU1681047236 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	318	0,94	0	0,00
IE00B3XRP09 - PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	295	0,87	310	0,90
IE00B81TMV64 - PARTICIPACIONES Algebris Financ C	EUR	226	0,67	0	0,00
IE00BYVF7770 - PARTICIPACIONES NeubeCor	EUR	484	1,43	491	1,43
LU1232062585 - PARTICIPACIONES AZ-Fund	EUR	298	0,88	300	0,88
US9220427424 - PARTICIPACIONES VangTot	USD	240	0,71	249	0,73
US46434G1031 - PARTICIPACIONES ETF Ishares MSCI EM	USD	93	0,28	93	0,27
US4642882579 - PARTICIPACIONES ETF Ishares FTSE MIB	USD	213	0,63	220	0,64
LU0622664224 - PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	464	1,37	470	1,37
LU0438017591 - PARTICIPACIONES Cleom-In	EUR	127	0,37	133	0,39
LU0380865021 - PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	785	2,32	818	2,39
LU0188800162 - PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	128	0,38	134	0,39
LU0147308422 - PARTICIPACIONES ETF Ipath DJ-UBS	EUR	303	0,89	314	0,92
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Em Local	EUR	0	0,00	707	2,06
IE00B2NPKV68 - Parts. ETF Ishares JPM Usd Em Bond	USD	0	0,00	474	1,38
IE00B2NGJY51 - PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	713	2,10	1.147	3,34
IE0007987708 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Vanguard G	EUR	342	1,01	358	1,04
FR0011475078 - PARTICIPACIONES Lyx ETF Jp Topix DhE	EUR	139	0,41	147	0,43
FR0010737544 - PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1.078	3,18	1.895	5,52
FR0010654913 - PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	0	0,00	330	0,96
FR0010315770 - PARTICIPACIONES ETF Lyxor MSCI World	EUR	149	0,44	155	0,45
IE00B3YCGJ38 - PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	302	0,89	316	0,92
IE00B5BMR087 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	152	0,45	160	0,47
DE0002635307 - PARTICIPACIONES IsharETF	EUR	245	0,72	256	0,75
IE00B3F81R35 - PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	2.517	7,42	2.647	7,72
IE00B4225J44 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Ishares MS	EUR	296	0,87	312	0,91
US9220428588 - PARTICIPACIONES ETF Materias Primas	USD	357	1,05	359	1,05
FR0007054358 - PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	293	0,86	304	0,89
DE0005933956 - PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	307	0,90	319	0,93
TOTAL IIC		11.203	33,04	13.420	39,13
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.371	54,19	20.084	58,56
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.584	84,31	30.562	89,10

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.