

# **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

Informe de auditoría

Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021

Informe de gestión

## Informe de auditoría de cuentas anuales emitido por un auditor independiente

A los partícipes de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., por encargo de los administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U. (la Sociedad gestora):

---

### Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I. (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2021, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

---

### Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

---

### Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

**Aspectos más relevantes de la auditoría****Modo en el que se han tratado en la auditoría****Cartera de inversiones financieras**

De conformidad con la legislación vigente, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

De acuerdo con la actividad anteriormente descrita, el Patrimonio Neto del Fondo está fundamentalmente invertido en instrumentos financieros. La política contable aplicable a la cartera de inversiones financieras (en adelante, la cartera) del Fondo se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de esta se detalla la cartera a 31 de diciembre de 2021.

Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la cartera tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.

El Fondo mantiene un contrato de gestión y administración con la Sociedad gestora. Hemos obtenido un entendimiento de los procedimientos y criterios empleados por la Sociedad gestora en la determinación del valor razonable de los instrumentos financieros del Fondo.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera del Fondo, entre los que destacan los siguientes:

***Obtención de confirmaciones de la entidad depositaria de los títulos***

Solicitamos a la entidad depositaria las confirmaciones relativas a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida de la entidad depositaria y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.

***Valoración de la cartera***

Comprobamos la valoración de los activos que se encuentran en la cartera del Fondo a 31 de diciembre de 2021, mediante la re-ejecución de los cálculos realizados por la Sociedad gestora y utilizando para ello valores fiables de mercado a la fecha de análisis.

Como consecuencia de los procedimientos realizados, no se han detectado diferencias significativas entre las valoraciones obtenidas y las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo.

**Otra información: Informe de gestión**

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2021, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas, así como en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2021 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

---

### **Responsabilidad de los administradores de la Sociedad gestora en relación con las cuentas anuales**

---

Los administradores de la Sociedad gestora son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad gestora son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los citados administradores tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

---

### **Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales**

---

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad, pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.

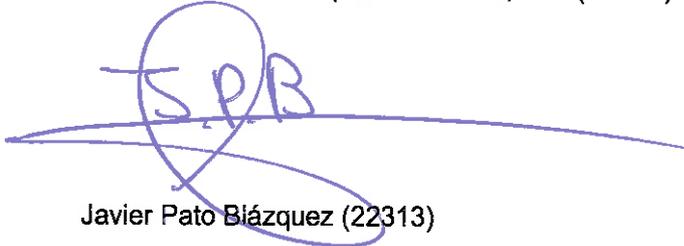
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad gestora.
- Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad gestora, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad gestora en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad gestora, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. (S0242)



Javier Pato Blázquez (22313)

16 de marzo de 2022



PRICEWATERHOUSECOOPERS  
AUDITORES, S.L.

2022 Núm. 01/22/01095

SELLO CORPORATIVO: 98,00 EUR

Informe de auditoría de cuentas sujeto  
a la normativa de auditoría de cuentas  
española o internacional

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.****Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>ACTIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Activo no corriente</b>		
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
<b>Activo corriente</b>	<b>44 848 314,02</b>	<b>45 785 543,77</b>
Deudores	237 564,72	318 081,28
Cartera de inversiones financieras	40 247 011,30	41 338 598,96
Cartera interior	2 591 096,32	4 801 130,04
Valores representativos de deuda	2 590 138,32	4 801 130,04
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	-	-
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	958,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	37 788 162,89	36 641 705,74
Valores representativos de deuda	18 695 405,68	22 894 803,43
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	19 064 964,04	13 729 053,17
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	27 793,17	17 849,14
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(132 247,91)	(104 236,82)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	4 363 738,00	4 128 863,53
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>44 848 314,02</b>	<b>45 785 543,77</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Balance al 31 de diciembre de 2021**

(Expresado en euros)

<b>PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas</b>	<b>44 743 745,75</b>	<b>45 341 959,47</b>
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	44 743 745,75	45 341 959,47
Capital	-	-
Partícipes	43 300 296,57	44 895 609,85
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	959 302,62	(37 796,94)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
<b>Pasivo no corriente</b>	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
<b>Pasivo corriente</b>	<b>104 568,27</b>	<b>443 584,30</b>
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	93 419,80	424 928,98
Pasivos financieros	-	-
Derivados	11 148,47	18 655,32
Periodificaciones	-	-
<b>TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO</b>	<b>44 848 314,02</b>	<b>45 785 543,77</b>
<b>CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>2021</b>	<b>2020</b>
<b>Cuentas de compromiso</b>	<b>7 275 034,89</b>	<b>9 559 317,50</b>
Compromisos por operaciones largas de derivados	4 339 981,65	9 182 722,37
Compromisos por operaciones cortas de derivados	2 935 053,24	376 595,13
<b>Otras cuentas de orden</b>	-	<b>128 613,42</b>
Valores cedidos en préstamo por la IIC	-	-
Valores aportados como garantía por la IIC	-	-
Valores recibidos en garantía por la IIC	-	-
Capital nominal no suscrito ni en circulación	-	-
Pérdidas fiscales a compensar	-	128 613,42
Otros	-	-
<b>TOTAL CUENTAS DE ORDEN</b>	<b>7 275 034,89</b>	<b>9 687 930,92</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2021.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

	2021	2020
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	27,36	1 239,60
Gastos de personal	-	-
<b>Otros gastos de explotación</b>	<b>(422 601,57)</b>	<b>(318 119,13)</b>
Comisión de gestión	(367 967,42)	(274 949,94)
Comisión de depositario	(39 805,88)	(32 368,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(14 828,27)	(10 800,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
<b>Resultado de explotación</b>	<b>(422 574,21)</b>	<b>(316 879,53)</b>
Ingresos financieros	132 303,11	129 435,77
Gastos financieros	(17 393,43)	(19 664,64)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	1 053 984,33	290 292,24
Por operaciones de la cartera interior	(37 371,50)	36 314,30
Por operaciones de la cartera exterior	1 122 680,26	232 209,85
Por operaciones con derivados	(31 324,43)	21 768,09
Otros	-	-
Diferencias de cambio	43 035,67	(50 889,23)
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	178 337,95	(70 091,55)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	(15 553,46)	(1 385,28)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	318 069,85	(69 528,70)
Resultados por operaciones con derivados	(124 178,44)	822,43
Otros	-	-
<b>Resultado financiero</b>	<b>1 390 267,63</b>	<b>279 082,59</b>
<b>Resultado antes de impuestos</b>	<b>967 693,42</b>	<b>(37 796,94)</b>
Impuesto sobre beneficios	(8 390,80)	-
<b>RESULTADO DEL EJERCICIO</b>	<b>959 302,62</b>	<b>(37 796,94)</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante de la cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.



**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2021**

<b>A) Estado de ingresos y gastos reconocidos</b>	
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	959 302,62
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
<b>Total de ingresos y gastos reconocidos</b>	<b>959 302,62</b>

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	44 895 609,85	484 146,56	-	(37 796,94)	-	-	45 341 959,47
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>44 895 609,85</b>	<b>484 146,56</b>	<b>-</b>	<b>(37 796,94)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>45 341 959,47</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	959 302,62	-	-	959 302,62
Aplicación del resultado del ejercicio	(37 796,94)	-	-	37 796,94	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	7 050 321,70	-	-	-	-	-	7 050 321,70
Reembolsos	(8 607 838,04)	-	-	-	-	-	(8 607 838,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2021</b>	<b>43 300 296,57</b>	<b>484 146,56</b>	<b>-</b>	<b>959 302,62</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 743 745,75</b>

Las Notas 1 a 13, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

**Al 31 de diciembre de 2020**

**A) Estado de ingresos y gastos reconocidos**

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias (37 796,94)

Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a participes y accionistas -  
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias -

**Total de ingresos y gastos reconocidos (37 796,94)**

**B) Estado total de cambios en el patrimonio neto**

	Participes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2019</b>	<b>32 227 757,29</b>	<b>484 146,56</b>	-	<b>1 105 935,09</b>	-	-	<b>33 817 838,94</b>
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo ajustado</b>	<b>32 227 757,29</b>	<b>484 146,56</b>	-	<b>1 105 935,09</b>	-	-	<b>33 817 838,94</b>
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(37 796,94)	-	-	(37 796,94)
Aplicación del resultado del ejercicio	1 105 935,09	-	-	(1 105 935,09)	-	-	-
Operaciones con participes	-	-	-	-	-	-	-
Suscripciones	15 966 418,47	-	-	-	-	-	15 966 418,47
Reembolsos	(4 404 501,00)	-	-	-	-	-	(4 404 501,00)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
<b>Saldo al 31 de diciembre de 2020</b>	<b>44 895 609,85</b>	<b>484 146,56</b>	-	<b>(37 796,94)</b>	-	-	<b>45 341 959,47</b>

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

---

#### 1. Actividad y gestión del riesgo

##### a) Actividad

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., en lo sucesivo el Fondo, fue constituido en Madrid el 9 de julio de 2003, bajo la denominación social Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.M., habiendo pasado por distintas denominaciones hasta adquirir la actual con fecha 5 de febrero de 2004. Durante el ejercicio 2021 ha tenido su domicilio social en C/ Pedro Teixeira 8, Madrid. Con fecha 1 de enero de 2022 el domicilio social ha sido trasladado a Ronda de la Comunicación s/n, Madrid.

El Fondo se encuentra inscrito en el Registro de Fondos de Inversión de la Comisión Nacional del Mercado de Valores (C.N.M.V.) desde el 22 de julio de 2003 con el número 2.813, adquiriendo, a efectos legales, la consideración de Fondo de Inversión a partir de entonces.

De conformidad con lo dispuesto en el artículo 1º de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, el objeto social de las Instituciones de Inversión Colectiva es la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

El "Patrimonio atribuido a partícipes" del Fondo se divide en dos clases de participación:

- Clase A: Inversión mínima inicial de 50 euros.
- Clase B: Inversión mínima inicial de 300.000 euros (público general o para IIC) o 50 euros para empleados del Grupo Telefónica o de empresas a las que entidades del Grupo de la S.G.I.I.C. gestionen su previsión social.

Estas clases de participaciones fueron inscritas en la C.N.M.V. con fecha 6 de septiembre de 2013.

La gestión, administración y representación del Fondo está encomendada a Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., sociedad participada al 100% por Telefónica Capital, S.A. La Entidad Depositaria es Banco Inversis, S.A. Dicha Entidad Depositaria debe desarrollar determinadas funciones de vigilancia, supervisión, custodia y administración para el Fondo, de acuerdo a lo establecido en la normativa actualmente en vigor.



## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

El Fondo está sometido a la normativa legal específica de los Fondos de Inversión, recogida principalmente por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva. Los principales aspectos de esta normativa que le son aplicables son los siguientes:

- Cambio de forma automática, a partir de la entrada en vigor de la mencionada Ley, de la denominación "Fondo de Inversión Mobiliaria" (F.I.M.) y sus diferentes variantes, por "Fondo de Inversión" (F.I.).
- El patrimonio mínimo deberá situarse en 3.000.000 euros.
- El número de partícipes del Fondo no podrá ser inferior a 100.

Cuando por circunstancias del mercado o por el obligatorio cumplimiento de la normativa en vigor, el patrimonio o el número de partícipes de un fondo, o de uno de sus compartimentos, descendieran de los mínimos establecidos en el Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones, dichas Instituciones gozarán del plazo de un año, durante el cual podrán continuar operando como tales.

- Los valores mobiliarios y demás activos financieros del Fondo no pueden pignorar ni constituirse en garantía de ninguna clase, salvo para servir de garantía de las operaciones que el Fondo realice en los mercados secundarios oficiales de derivados, y deben estar bajo la custodia de las Entidades legalmente habilitadas para el ejercicio de esta función.
- Se establecen unos porcentajes máximos de obligaciones frente a terceros y de concentración de inversiones.
- El Fondo debe cumplir con un coeficiente mínimo de liquidez del 1% del promedio mensual de su patrimonio, que debe materializarse en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el Depositario o en otra entidad de crédito si el Depositario no tiene esta consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día de valores de Deuda Pública.
- El Fondo se encuentra sujeto a unos límites generales a la utilización de instrumentos derivados por riesgo de mercado, así como a unos límites por riesgo de contraparte.

De acuerdo con el Folleto del Fondo, la Sociedad Gestora percibirá una comisión anual en concepto de gastos de gestión sobre el patrimonio y los rendimientos íntegros del Fondo que no podrán exceder del 1,35% y del 9% respectivamente.

igualmente, el Folleto del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.



**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Durante los ejercicios 2021 y 2020, las comisiones de gestión y depositaría han sido las siguientes:

	<u>Clase A</u>	<u>Clase B</u>
Comisión de gestión		
Sobre patrimonio	1,00%	0,70%
Sobre resultados positivos	3,00%	6,00%

Como consecuencia de haber superado el valor liquidativo de referencia, el Fondo ha registrado durante el ejercicio 2021 para las Clase A y B, un importe de 1.083,37 y 52.144,72 euros, respectivamente, por el concepto de comisión sobre resultados.

Al 31 de diciembre de 2020, el Fondo no devengó comisión de resultados para la Clase A ni para la Clase B.

Igualmente se establece una remuneración de la Entidad Depositaria calculada sobre el patrimonio custodiado. En los ejercicios 2021 y 2020, las comisiones de depositaría, por tramos acumulativos, han sido las siguientes:

<b>Tramos</b>	<b>Comisión aplicada</b>
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,09%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,075%

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020, la Sociedad Gestora no aplica a los partícipes del Fondo comisión sobre el importe de las participaciones suscritas, ni sobre el importe de las participaciones reembolsadas.

Durante el ejercicio 2021 y 2020, el Fondo ha recibido 27,36 y 1.239,60 euros, respectivamente, como consecuencia de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo.

b) Gestión del riesgo

La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se detallan en el folleto registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la C.N.M.V.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Debido a la operativa en mercados financieros del Fondo, los principales riesgos a los que se encuentra expuesto son los siguientes:

- **Riesgo de mercado:** representa el riesgo de incurrir en pérdidas debido a movimientos adversos en los precios de mercado de los activos financieros en los que opera el Fondo. Entre dichos riesgos, los más significativos son los tipos de interés, los tipos de cambio y las cotizaciones de los títulos que el Fondo tenga en cartera.
- **Riesgo de crédito:** se trata del riesgo de que puedan originarse pérdidas potenciales debidas a cambios en la capacidad o intención de la contraparte de cumplir sus obligaciones financieras con el Fondo.
- **Riesgo de liquidez:** se produce cuando el Fondo no puede atender las peticiones de reembolso de sus partícipes por encontrarse con dificultades en el momento de realizar en mercado los activos en cartera.
- **Riesgo operacional:** aquel que puede provocar pérdidas como resultado de errores humanos, procesos internos inadecuados o defectuosos, fallos en los sistemas o como consecuencia de acontecimientos externos.

La Sociedad Gestora tiene establecidos los mecanismos necesarios para controlar la exposición a los riesgos de mercado, crédito y liquidez, así como el referido al riesgo operacional. En este sentido, el control de los coeficientes normativos mencionados en el apartado 1.a), anterior, limitan la exposición a dichos riesgos.

Durante el ejercicio 2021, el COVID-19 ha seguido extendiéndose por todo el mundo. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales, este evento sigue afectando significativamente a la actividad económica a nivel mundial y, como resultado, podría afectar a las operaciones y resultados financieros de la Sociedad. La medida en la que el Coronavirus pudiera impactar en los resultados, seguirá dependiendo de la evolución de las acciones que se están realizando para contener la pandemia. Dicha evolución no se puede predecir de forma fiable. No obstante, estimamos que, debido a la gestión de la cartera de inversiones realizada por la Sociedad Gestora, el efecto que pueda tener la crisis provocada por el COVID-19, no debería poner en peligro el principio de empresa en funcionamiento.

**2. Bases de presentación de las cuentas anuales**

a) Imagen fiel

Las cuentas anuales, formuladas por los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, han sido preparadas a partir de los registros contables del Fondo, habiéndose aplicado las disposiciones legales vigentes en materia contable que le son aplicables, con el objeto de mostrar la imagen fiel de su patrimonio, de su situación financiera y de sus resultados.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Las cuentas anuales adjuntas se encuentran pendientes de aprobación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, si bien los Administradores estiman que serán aprobadas sin modificaciones significativas.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos, fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la C.N.M.V. y sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2021 se presentan atendiendo a la estructura y principios contables establecidos en la normativa vigente de la C.N.M.V.

Los Administradores de la Sociedad Gestora presentan, a efectos comparativos, con cada una de las partidas del balance, de la cuenta de pérdidas y ganancias y del estado de cambios en el patrimonio neto, además de las cifras del ejercicio 2021, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020.

d) Estimaciones contables y corrección de errores

En determinadas ocasiones los Administradores de la Sociedad Gestora han realizado estimaciones para obtener la valoración de algunos activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos que figuran registrados en las cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si las hubiera. Aun cuando éstas se consideren las mejores estimaciones posibles, en base a la información existente en el momento del cálculo, acontecimientos futuros podrían obligar a modificarlas prospectivamente, de acuerdo con la normativa vigente.

En cualquier caso, el valor liquidativo del Fondo se verá afectado por las fluctuaciones de los precios del mercado y otros riesgos asociados a las inversiones financieras.

No existen cambios en las estimaciones contables ni errores que se hubieran producido en ejercicios anteriores y hayan sido detectados durante los ejercicios 2021 y 2020.

Las cifras contenidas en los documentos que componen estas cuentas anuales, el balance, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y esta memoria, están expresadas en euros, excepto cuando se indique expresamente.



**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

**3. Resumen de los principios contables y normas de valoración más significativos**

Los principios contables más significativos aplicados en la formulación de estas cuentas anuales han sido los siguientes:

a) Principio de empresa en funcionamiento

En la elaboración de las cuentas anuales se ha considerado que la gestión del Fondo continuará en el futuro previsible. Por tanto, la aplicación de las normas contables no está encaminada a determinar el valor del patrimonio a efectos de su transmisión global o parcial ni el importe resultante en caso de su liquidación.

b) Principio del devengo

Los ingresos y gastos se registran contablemente en función del periodo en que se devengan, con independencia de cuando se produce su cobro o pago efectivo.

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se hace a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos de la cartera de inversiones financieras han sido considerados como activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias. Los principales productos financieros recogidos en la cartera, así como la determinación de su valor razonable se describen a continuación:

- Valores representativos de deuda: valores que suponen una deuda para su emisor y que devengan una remuneración consistente en un interés establecido contractualmente.

## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

El valor razonable de los valores representativos de deuda cotizados se determina por los precios de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción.

Los intereses devengados no cobrados de valores representativos de deuda se periodifican de acuerdo con el tipo de interés efectivo y forman parte del resultado del ejercicio.

- **Instrumentos de patrimonio:** instrumentos financieros emitidos por otras entidades, tales como acciones y cuotas participativas, que tienen la naturaleza de instrumentos de capital para el emisor.

El valor razonable de los instrumentos de patrimonio cotizados lo establece el cambio oficial de cierre del día de la fecha del balance, si existe, o inmediato hábil anterior o el cambio medio ponderado si no existiera precio oficial de cierre.

- **Depósitos en entidades de crédito:** depósitos que el Fondo mantiene en entidades de crédito, a excepción de los saldos que se recogen en el epígrafe de "Tesorería".

Se considera valor razonable el precio que iguala el rendimiento interno de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento.

- **Acciones o participaciones de otras Instituciones de Inversión Colectiva:** su valor razonable se establece en función del valor liquidativo o valor de cotización del día de referencia. En el caso de que para el día de referencia no se calculara un valor liquidativo, se utiliza el último valor liquidativo disponible. Para las inversiones en Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre, Instituciones de Inversión Colectiva de Instituciones de Inversión Colectiva de Inversión Libre e Instituciones de Inversión Colectiva extranjeras similares según el artículo 48.1.j) del Real Decreto 1082/2012 y sucesivas modificaciones, se utilizan, en su caso, valores liquidativos estimados.

- **Derivados:** incluye, entre otros, las diferencias de valor en los contratos de futuros y forwards, las primas pagadas/cobradas por warrants y opciones compradas/emitidas, cobros o pagos asociados a los contratos de permuta financiera, así como las inversiones en productos estructurados.

El valor del cambio oficial de cierre el día de referencia determina su valor razonable. Para los no negociados en mercados organizados, la Sociedad Gestora establece un modelo de valoración en función de las condiciones específicas establecidas en la Circular 6/2010 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, se darán de baja con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Los activos y pasivos financieros se dan de baja en el balance cuando se traspasan, sustancialmente, todos los riesgos y beneficios inherentes a la propiedad de los mismos.

e) Adquisición y cesión temporal de activos

Las adquisiciones temporales de activos o adquisiciones con pacto de retrocesión se contabilizan por el importe efectivo desembolsado, cualesquiera que sean los instrumentos subyacentes, en la cuenta de activo correspondiente.

La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se imputa como ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias utilizando el método del tipo de interés efectivo.

Las diferencias de valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias en el epígrafe de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros".

La cesión en firme del activo adquirido temporalmente se registra como pasivo financiero a valor razonable con cambios en pérdidas y ganancias.

f) Instrumentos de patrimonio

Los instrumentos de patrimonio cotizados se registran en el momento de su contratación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los cambios se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Instrumentos de patrimonio", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

g) Valores representativos de deuda

Los valores representativos de deuda se registran en el momento de su liquidación por el valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones de la cartera interior o exterior", según los activos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta de "Valores representativos de deuda", de la cartera interior o exterior del activo del balance.

h) Operaciones de derivados, excepto permutas financieras

Las operaciones de derivados se registran en el momento de su contratación y hasta el momento de cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en el epígrafe correspondiente de cuentas de orden, por el importe nominal comprometido.

Los fondos depositados en concepto de garantía tienen la consideración contable de depósito cedido, registrándose en el capítulo correspondiente del epígrafe de "Deudores" del activo en el balance de situación.

El valor razonable de los valores aportados en garantía se registra en cuentas de orden en el epígrafe de "Valores aportados como garantía por la Institución de Inversión Colectiva".

Las primas resultantes de las opciones compradas o emitidas se reflejan en el epígrafe de "Derivados" del activo o pasivo del balance, en la fecha de ejecución de la operación.

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos activos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias de la siguiente forma: las diferencias negativas o diferencias positivas se registran bajo el epígrafe de "Resultados por operaciones con derivados" o de "Variación del valor razonable en instrumentos financieros por operaciones con derivados", según éstos se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida el epígrafe de "Derivados", de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo corriente del balance.

i) Moneda extranjera

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería, débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe de "Diferencias de cambio".

Para el resto de partidas monetarias y no monetarias que forman parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.

## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

#### j) Valor liquidativo de las participaciones

La determinación del patrimonio del Fondo a los efectos del cálculo del valor liquidativo de las correspondientes participaciones que lo componen, se realiza de acuerdo con los criterios establecidos en la Circular 6/2008, de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones.

#### k) Suscripciones y reembolsos

Las suscripciones y reembolsos de participaciones se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con abono o cargo, respectivamente, al capítulo de "Participes" de pasivo del balance del Fondo.

De conformidad con el Reglamento de Gestión del Fondo, el precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de la solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas, como el efectivo a reembolsar en su caso. Durante el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo de "Solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones" del pasivo del balance del Fondo.

#### l) Impuesto sobre beneficios

La cuenta de pérdidas y ganancias recoge el gasto por el Impuesto sobre beneficios, en cuyo cálculo se contempla el efecto del diferimiento de las diferencias producidas entre la base imponible del impuesto y el resultado contable antes de aplicar el impuesto que revierte en periodos subsiguientes.

Los pasivos por impuestos diferidos se reconocen siempre, en cambio los activos por impuestos diferidos sólo se reconocen en la medida en que resulte probable que la Institución disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos.

Los derechos a compensar en ejercicios posteriores por las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto con la frecuencia del cálculo del valor liquidativo. Las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en el epígrafe de "Cuentas de orden - Pérdidas fiscales a compensar".

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

#### 4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Depósitos de garantía	185 756,21	252 211,33
Administraciones Públicas deudoras	51 646,71	65 704,44
Otros	161,80	165,51
	<u>237 564,72</u>	<u>318 081,28</u>

El capítulo de "Depósitos de garantía" al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge los importes cedidos en garantía por posiciones vivas en derivados financieros al cierre de cada ejercicio.

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 recoge las retenciones sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario.

El capítulo de "Deudores – Otros" recoge el importe de la devolución de las comisiones de gestión devengadas por las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades no pertenecientes al Grupo, en las que ha invertido el Fondo pendientes de cobro al cierre del ejercicio correspondiente (Nota 1).

#### 5. Acreedores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Administraciones Públicas acreedoras	8 401,28	1 069,95
Operaciones pendientes de liquidar	-	381 466,73
Otros	85 018,52	42 392,30
	<u>93 419,80</u>	<u>424 928,98</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se desglosa tal y como sigue:

	2021	2020
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	10,48	-
Impuesto sobre beneficios	8 390,80	1 069,95
	<u>8 401,28</u>	<u>1 069,95</u>



## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2020 recogía, principalmente, el importe de las compras de valores extranjeros pendientes de liquidar.

El capítulo de "Acreedores - Otros" recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Durante los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

#### 6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se muestra a continuación:

	2021	2020
<b>Cartera interior</b>	<b>2 591 096,32</b>	<b>4 801 130,04</b>
Valores representativos de deuda	2 590 138,32	4 801 130,04
Derivados	958,00	-
<b>Cartera exterior</b>	<b>37 788 162,89</b>	<b>36 641 705,74</b>
Valores representativos de deuda	18 695 405,68	22 894 803,43
Instituciones de Inversión Colectiva	19 064 964,04	13 729 053,17
Derivados	27 793,17	17 849,14
<b>Intereses de la cartera de inversión</b>	<b>(132 247,91)</b>	<b>(104 236,82)</b>
	<b>40 247 011,30</b>	<b>41 338 598,96</b>

En los Anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2021. En los Anexos III y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detallan la cartera de inversiones financieras y las inversiones en derivados del Fondo, respectivamente, al 31 de diciembre de 2020.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.



## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

#### 7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2021 y 2020, se muestra a continuación:

	2021	2020
Cuentas en el Depositario	4 045 878,39	3 823 855,40
Otras cuentas de tesorería	317 859,61	305 008,13
	<b>4 363 738,00</b>	<b>4 128 863,53</b>

	2021	2020
Cuentas en euros	3 311 083,91	2 339 003,34
Cuentas en moneda extranjera	1 052 654,09	1 789 860,19
	<b>4 363 738,00</b>	<b>4 128 863,53</b>

Durante el ejercicio 2021 y 2020 el tipo de interés de remuneración de las cuentas en el Depositario ha sido del Eonia menos 0,5%.

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2021 y 2020, recoge principalmente el saldo mantenido en BBVA, S.A.

#### 8. Patrimonio atribuido a partícipes

Las participaciones por las que está representado el Fondo son de iguales características, representadas por certificados nominativos sin valor nominal y que confieren a sus propietarios un derecho de propiedad sobre dicho patrimonio.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2021 y 2020 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2021	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	1 544 104,65	43 199 641,10
Número de participaciones emitidas	190 501,76	5 228 860,89
Valor liquidativo por participación	8,11	8,26
Número de partícipes	60	55

## Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

### Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021

(Expresada en euros)

	2020	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	4 942 745,14	40 399 214,33
Número de participaciones emitidas	622 164,96	5 000 605,54
Valor liquidativo por participación	7,94	8,08
Número de partícipes	64	44

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2021 y 2020 se recoge en el Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente.

El resultado del ejercicio, una vez considerado el Impuesto sobre beneficios, se distribuirá en la cuenta de "Partícipes" del Fondo.

Al 31 de diciembre de 2021 y 2020 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 51,98% y 61,90%, respectivamente, de la cifra de patrimonio del Fondo, por lo que se considera participación significativa de acuerdo con el artículo 31 del Real Decreto 1082/2012 de Instituciones de Inversión Colectiva, y sucesivas modificaciones.

Al ser el partícipe con participación significativa una persona jurídica, se incluye el detalle del mismo:

Partícipes	2021	2020
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	51,98%	61,90%
	<u>51,98%</u>	<u>61,90%</u>

## 9. Cuentas de compromiso

En los Anexos II y IV adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones en derivados del Fondo al 31 de diciembre de 2021 y 2020, respectivamente.

## 10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2021 y 2020, es el siguiente:

	2021	2020
Pérdidas fiscales a compensar	-	128 613,42
	<u>-</u>	<u>128 613,42</u>

## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

### **Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

#### **11. Administraciones Públicas y situación fiscal**

Durante el ejercicio 2021, el régimen fiscal del Fondo ha estado regulado por la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades, modificada por Real Decreto-Ley 3/2016, de 2 de diciembre, por el que se adoptan medidas en el ámbito tributario dirigidas a la consolidación de las finanzas públicas y otras medidas urgentes en materia social, encontrándose sujeto en dicho impuesto a un tipo de gravamen del 1 por 100, siempre que el número de partícipes requerido sea como mínimo el previsto en el artículo noveno de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones. Adicionalmente, el artículo 26 de la Ley 27/2014 establece para el ejercicio 2021 una limitación del importe de las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores a compensar, admitiéndose la compensación de la totalidad de ésta siempre que sea igual o inferior a un millón de euros.

El capítulo "Acreedores – Administraciones Públicas" recoge el Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio, que se obtiene, principalmente, de aplicar el 1% al resultado contable antes de impuestos una vez deducidas en su totalidad las bases imponibles negativas de ejercicios anteriores que se compensarán en el momento en que sea presentada la correspondiente declaración del Impuesto sobre beneficios, y de acuerdo con los límites establecidos en la normativa vigente.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible del Impuesto sobre beneficios.

De acuerdo con la legislación vigente, las declaraciones para los diferentes impuestos a los que el Fondo se halla sujeto no pueden considerarse definitivas hasta haber sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haber transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años.

El Fondo tiene abiertos a inspección todos los impuestos a los que está sujeto de los últimos cuatro ejercicios.

No existen contingencias significativas que pudieran derivarse de una revisión por las autoridades fiscales.

#### **12. Otra información**

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y en el artículo 139 del Real Decreto 1082/2012, y sucesivas modificaciones. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas realizadas por cuenta del Fondo con la Sociedad Gestora o con personas o entidades vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021**

(Expresada en euros)

---

Adicionalmente, en la Nota de "Actividad y gestión del riesgo" se indica el importe de las comisiones retrocedidas con origen en las Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por entidades pertenecientes al Grupo de la Sociedad Gestora, en caso de que se hubieran producido durante el ejercicio.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con éste al 31 de diciembre de 2021 y 2020.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

Los honorarios percibidos por PricewaterhouseCoopers Auditores, S.L. por servicios de auditoría de cuentas anuales de los ejercicios 2021 y 2020, ascienden a 6 miles de euros, en cada ejercicio.

**13. Hechos Posteriores**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de formulación de las cuentas anuales, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no hayan sido mencionados con anterioridad.

Fondikel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	294 081,95	(5 567,52)	296 252,88	2 170,93	ES0000012682
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	751 964,54	1 480,68	774 770,99	22 806,45	ES00000101875
RENTA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	1 005 688,44	242,89	1 001 103,34	(4 585,10)	ES00001352592
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>2 051 734,93</b>	<b>(3 843,95)</b>	<b>2 072 127,21</b>	<b>20 392,28</b>	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 510,54	211 038,14	10 730,14	ES0200002030
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>200 308,00</b>	<b>1 510,54</b>	<b>211 038,14</b>	<b>10 730,14</b>	
Emissiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	299 100,00	651,84	306 972,97	7 872,97	ES0378641320
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>299 100,00</b>	<b>651,84</b>	<b>306 972,97</b>	<b>7 872,97</b>	
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>2 551 142,93</b>	<b>(1 681,57)</b>	<b>2 590 138,32</b>	<b>38 995,39</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	819 593,36	(4 407,87)	825 267,42	5 674,06	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,51 2022-11-14	EUR	502 560,00	(342,51)	502 737,51	177,51	IT0005466609
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,47 2022-10-14	EUR	1 707 725,00	(1 456,35)	1 709 531,35	1 806,35	IT0005460305
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,67 2022-07-14	EUR	652 327,00	-	652 327,00	-	IT0005452252
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-04-14	EUR	903 663,00	(2 274,38)	904 263,38	600,38	IT0005441719
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,54 2022-05-13	EUR	803 392,00	(1 821,87)	803 709,87	317,87	IT0005444507
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,45 2022-01-14	EUR	903 926,00	(3 768,76)	903 984,76	58,76	IT0005433146
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(1 789,42)	265 582,82	(2 258,78)	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(1 745,37)	390 750,87	(13 745,43)	EU000A283859
RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T -0,50 2022-12-14	EUR	603 030,00	(141,44)	603 039,44	9,44	IT0005472953
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	871 683,00	(13 263,96)	862 855,74	(8 827,26)	FR0013341682
RENTA FIJA Obsgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(46 794,42)	602 560,17	17 062,80	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	118,53	208 602,51	5 434,09	DE0001102457
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	415 222,00	450,92	424 214,67	8 992,67	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	1 376 474,32	9 483,34	1 409 660,10	33 185,78	IT0005323032
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	200 998,00	(767,80)	202 201,94	1 203,94	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	1 372 730,87	(5 834,28)	1 377 013,48	4 282,61	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	415 780,00	(13 593,58)	417 044,74	1 264,74	IT0005086886
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	1 784 286,58	(10 480,62)	1 793 931,70	9 645,12	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	1 279 579,29	(19 954,55)	1 287 354,11	7 774,82	FR0012938116
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	2 134 695,37	(13 441,08)	2 140 835,84	6 190,47	IT0005327306
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>18 208 669,48</b>	<b>(131 825,47)</b>	<b>18 267 519,42</b>	<b>78 849,94</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	442,05	102 904,51	1 996,51	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	99 515,00	696,91	100 385,24	870,24	XS19444456018
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>200 423,00</b>	<b>1 138,96</b>	<b>203 289,75</b>	<b>2 866,75</b>	
<b>Emisiones avaladas</b>						
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	200 210,00	120,17	204 596,51	4 386,51	XS1915152000
<b>TOTALES Emisiones avaladas</b>		<b>200 210,00</b>	<b>120,17</b>	<b>204 596,51</b>	<b>4 386,51</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF Amundi MSCI GI C	EUR	356 374,82	-	428 315,67	71 940,85	LU1602144229
ETF DB X-Trackers	EUR	997 833,77	-	998 329,50	495,73	LU0478205379
ETF SPDR MSCI ACWI	EUR	493 450,95	-	574 842,24	81 391,29	IE00B4425B48
ETF JPM Eur Ulisht I	EUR	249 804,91	-	248 193,75	(1 611,16)	IE00BD9MMMF62
Accs. ETF Ishares	EUR	180 475,22	-	177 160,00	(3 315,22)	LU1931975079

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2021  
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
ETF Invesco MSCI Wor	EUR	534 305,84	-	638 312,64	104 006,80	IE00B60SX394
ETF Amundi IEACS DR	EUR	604 841,49	-	616 948,51	12 107,02	LU1437018168
ETF Invesco AT1 Cap	EUR	546 653,39	-	533 831,52	(12 821,87)	IE00BFZPF439
ETF Ishares GI Sust	USD	103 201,70	-	121 097,43	17 895,73	IE00B57X3V84
Janus World Hi Yi A2	EUR	727 745,90	-	732 307,64	4 561,74	LU0828818087
ETF Ishares JPM MSCI	EUR	356 923,23	-	437 871,98	80 948,75	IE00BYX2JD69
Phn GI Fin UN EM FI	USD	233 911,44	-	244 663,36	10 751,92	IE00BKDW9G15
BGF-China Bond	USD	86 170,25	-	92 235,09	6 124,84	LU158882974
ETF Ishares Msci Em	USD	84 210,20	-	87 111,67	2 901,47	IE00BYVJRP78
ETF Lyxor MSCI A-C W	EUR	103 417,95	-	120 176,35	16 758,40	LU1829220216
ETF Xtrackers High Y	EUR	780 746,58	-	793 172,21	12 425,63	LU1109943388
ETF UBS MSCI World	EUR	713 166,89	-	871 601,10	158 434,21	LU0629459743
IShares Euro Corp Bo	EUR	2 975 966,72	-	2 961 525,94	(14 440,78)	IE00B4L60045
Accs. ETF Lyxor	EUR	530 644,63	-	683 935,40	153 290,77	FR0007054358
ETF Ishares High Div	EUR	775 767,37	-	776 136,65	369,28	IE00B66F4759
ETF Lyxor MSCI World	EUR	534 377,05	-	626 330,24	91 953,19	FR0010315770
Principal Financial	EUR	598 179,90	-	685 416,64	87 236,74	IE00B2NGJY51
DBX-Euro	EUR	529 391,11	-	685 892,24	156 501,13	LU0380865021
Robeco Finan. Ins. B	EUR	160 352,44	-	193 019,02	32 666,58	LU0622664224
Ishares MSCI EAFE Gr	EUR	515 040,21	-	598 285,47	83 245,26	IE00B6R52259
ETF Ishares CORE	USD	72 256,61	-	92 164,09	19 907,48	IE00BKM4GZ66
Accs. ETF Vanguard G	EUR	299 545,03	-	343 533,30	43 988,27	IE00B3RBMW25
Amundi Europe Uctis	EUR	173 560,43	-	228 464,88	54 904,45	LU1681047236
Bluebay investment G	EUR	596 246,73	-	669 746,73	73 500,00	LU1163205096
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	187 660,59	-	224 077,24	36 416,65	LU1681045370
ETF DB X-Trackers	EUR	128 662,36	-	138 911,89	10 249,53	IE00BTJRMF35
ETF X MSCI AC WORLD	EUR	102 989,74	-	120 436,73	17 446,99	IE00BGHQ0G80
ETF X MSCI World-IC	EUR	534 868,91	-	637 722,63	102 853,72	IE00BJ0K0Q92
Dow Jones EurStoxx50	EUR	411 536,64	-	502 800,99	91 264,35	DE0005933956
NeubeCor	EUR	634 888,70	-	646 109,08	11 420,38	IE00BYVF7770
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>16 914 969,70</b>		<b>18 530 739,82</b>	<b>1 615 770,12</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>						
Arcano FCR	EUR	532 019,97	-	534 224,22	2 204,25	LU0646914142
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>532 019,97</b>		<b>534 224,22</b>	<b>2 204,25</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>36 056 292,15</b>	<b>(130 566,34)</b>	<b>37 760 369,72</b>	<b>1 704 077,57</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2021**  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 000 580,47	1 002 858,40	14/03/2022
FUTURO DE0001102507 100000	EUR	869 450,00	856 850,00	10/03/2022
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	167 047,40	173 688,00	21/01/2022
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	255 354,62	250 407,09	14/03/2022
FUTURO IIXHealthC 100	USD	119 111,70	125 109,94	18/03/2022
FUTURO I.F.Stoxx 50	EUR	187 260,00	193 200,00	18/03/2022
FUTURO Footsie100 10	GBP	170 919,85	174 105,29	18/03/2022
FUTURO IMSCIW TR 10	USD	503 918,21	518 047,49	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>3 273 642,25</b>	<b>3 294 266,21</b>	
<b>Emisión de opciones "put"</b>				
OPCION S&P500 100	USD	706 339,40	4 133,69	18/03/2022
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	360 000,00	2 490,00	18/03/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "put"</b>		<b>1 066 339,40</b>	<b>6 623,69</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	41 657,50	42 875,00	18/03/2022
FUTURO DE0001102341 100000	EUR	216 060,00	206 740,00	8/03/2022
FUTURO S&P500 50	USD	620 534,30	627 770,45	18/03/2022
FUTURO DJStoxxEuro 50	EUR	47 334,00	48 650,00	18/03/2022
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>925 585,80</b>	<b>926 035,45</b>	
<b>Compra de opciones "put"</b>				
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	400 000,00	6 050,00	18/03/2022
OPCION S&P500 100	USD	389 690,90	2 638,52	18/02/2022
OPCION S&P500 100	USD	785 802,58	10 978,01	20/05/2022
<b>TOTALES Compra de opciones "put"</b>		<b>1 575 493,48</b>	<b>19 666,53</b>	
<b>Emisión de opciones "call"</b>				
OPCION S&P500 100	USD	433 973,96	2 722,96	18/02/2022
<b>TOTALES Emisión de opciones "call"</b>		<b>433 973,96</b>	<b>2 722,96</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>7 275 034,89</b>	<b>4 249 314,84</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

Cartera Interior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 2,75 2024-10-31	EUR	455 198,40	(19 737,23)	483 310,25	28 111,85	ES00000126B2
RENDA FIJA DEUDA ESTADO ESPANOL 1,45 2027-10-31	EUR	328 971,00	(1 121,23)	336 903,22	7 932,22	ES0000012A89
RENDA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	592 396,60	5 460,22	635 801,92	43 405,32	ES00000101875
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-01-15	EUR	601 536,00	-	600 168,00	(1 368,00)	ES0L02101159
LETRA DEUDA ESTADO ESPANOL 2021-09-10	EUR	1 406 258,00	-	1 406 258,00	-	ES0L02109103
RENDA FIJA Junta de Galicia 0,08 2027-07-30	EUR	800 614,00	144,89	811 630,65	11 016,65	ES0001352592
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>4 184 974,00</b>	<b>(15 253,35)</b>	<b>4 274 072,04</b>	<b>89 098,04</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENDA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 550,31	216 032,37	15 724,37	ES0200002030
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>200 308,00</b>	<b>1 550,31</b>	<b>216 032,37</b>		
<b>Emissiones avaladas</b>						
RENDA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	299 100,00	478,18	311 025,63	11 925,63	ES0378641320
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>299 100,00</b>	<b>478,18</b>	<b>311 025,63</b>		
<b>TOTAL Cartera Interior</b>		<b>4 684 382,00</b>	<b>(13 224,86)</b>	<b>4 801 130,04</b>	<b>116 748,04</b>	

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020**  
(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración Inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
<b>Deuda pública</b>						
RENTA FIJA Estado Alemán 0,25 2028-08-15	EUR	203 168,42	585,68	214 147,36	10 978,94	DE0001102457
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,48 2021-11-12	EUR	426 946,50	(174,22)	427 027,22	80,72	IT0005426504
RENTA FIJA European Union -0,60 2025-11-04	EUR	267 841,60	(193,16)	268 479,36	637,76	EU000A284451
RENTA FIJA European Union -0,37 2030-10-04	EUR	404 496,30	(264,55)	406 543,15	2 046,85	EU000A283859
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,35 2021-07-14	EUR	1 945 477,60	(1 857,83)	1 947 774,83	2 297,23	IT0005415945
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-02-12	EUR	500 620,00	(502,32)	500 852,32	232,32	IT0005399560
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,20 2021-06-14	EUR	601 140,00	(608,58)	602 174,58	1 034,58	IT0005412579
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,45 2025-05-15	EUR	1 070 297,20	26,09	1 103 101,23	32 804,03	IT0005327306
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,30 2021-10-15	EUR	685 326,10	(6 919,24)	690 115,04	4 788,94	IT0005348443
RENTA FIJA Estado Americano 3,13 2028-11-15	USD	845 173,07	(3 669,29)	805 714,51	(39 458,56)	US9128285M81
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,33 2021-01-14	EUR	401 264,00	(1 212,98)	401 304,98	40,98	IT0005397635
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,61 2021-02-26	EUR	1 501 470,00	(25,36)	1 501 375,36	(94,64)	IT0005419046
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	506 989,20	1 049,32	523 682,54	16 693,34	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(34 889,89)	613 725,64	28 228,27	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	200 902,00	849,70	218 299,09	17 397,09	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	687 954,40	10 159,47	760 509,01	72 554,61	IT0005323032
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	200 998,00	(562,21)	203 134,35	2 136,35	XS1738511978
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	713 704,10	(2 157,21)	723 829,61	10 125,51	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	415 780,00	(9 961,65)	420 380,81	4 600,81	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	1 996 111,79	12 017,60	1 978 578,74	(17 533,05)	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	913 712,50	(1 974,55)	931 507,96	17 795,46	IT0005172322
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,35 2021-11-01	EUR	2 418 522,00	(2 158,03)	2 422 018,75	3 496,75	IT0005216491
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	1 928 144,60	(3 614,94)	1 900 944,74	(27 199,86)	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	1 279 579,29	(4 888,63)	1 305 288,19	25 708,90	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Alemán 3,25 2021-07-04	EUR	325 371,20	(37 598,43)	325 538,99	167,79	DE0001135440
RENTA FIJA Estado Frances 0,75 2028-11-25	EUR	871 683,00	(4 791,98)	885 975,76	14 292,76	FR0013341682
<b>TOTALES Deuda pública</b>		<b>21 898 170,24</b>	<b>(93 337,19)</b>	<b>22 082 924,12</b>	<b>183 853,88</b>	
<b>Renta fija privada cotizada</b>						
RENTA FIJA Telefónica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	624,12	103 966,73	3 058,73	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	99 515,00	575,51	101 048,73	1 533,73	XS1944445601B
<b>TOTALES Renta fija privada cotizada</b>		<b>200 423,00</b>	<b>1 199,63</b>	<b>205 015,46</b>	<b>4 592,46</b>	



**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía / Plusvalía)	ISIN
<b>Emissiones avaladas</b>						
RENTE FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	399 076,00	962,06	400 618,71	1 542,71	XS1644451434
RENTE FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	200 210,00	163,54	207 145,14	6 935,14	XS1915152000
<b>TOTALES Emissiones avaladas</b>		<b>599 286,00</b>	<b>1 125,60</b>	<b>607 763,85</b>	<b>8 477,85</b>	
<b>Acciones y participaciones Directiva</b>						
ETF Amundi MSCI Euro	EUR	145 212,41	-	153 494,34	8 281,93	LU1681042609
ETF S&P 500 VIX	USD	98 763,66	-	131 811,81	33 028,15	IE00B3XXRP09
Amundi Europe Uctis	EUR	348 483,48	-	368 342,00	19 848,52	LU1681047236
Bluebay Investment G	EUR	406 188,49	-	453 965,35	47 776,86	LU1163205096
Amundi Msci Emerg Ma	EUR	162 171,40	-	189 977,94	27 806,54	LU1681045370
Amundi Japtpix Eur H	EUR	76 454,41	-	81 983,86	5 529,45	LU1681037864
Prin GI Fin UN EM FI	USD	381 466,73	-	381 402,45	(64,28)	IE00BKDW9G15
Lyxor UGITS Euro Cor	EUR	1 069 297,73	-	1 159 885,69	90 587,96	LU1829219127
NeubeCor	EUR	634 688,70	-	642 295,62	7 606,92	IE00BYV77770
ETF DB X-Trackers	EUR	997 833,77	-	1 008 108,00	10 274,23	LU0478205379
ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	124 892,06	-	114 267,20	(10 624,86)	IE00B5M1WJ87
ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	182 763,30	-	201 576,32	18 813,02	LU0490618542
ETF X MSCI World-IC	EUR	249 804,91	-	249 137,50	(667,41)	IE00BD9MMF62
Accs. ETF Ishares	EUR	574 027,10	-	577 279,09	3 251,99	LU1931975079
ETF Amundi IEACS DR	EUR	604 841,49	-	625 570,00	20 728,51	LU1437018168
ETF DB X-Trackers	EUR	61 052,68	-	68 671,94	7 619,26	IE00BTJRM3P5
Vanguard Investment	EUR	229 729,65	-	271 370,24	41 640,59	IE0007987708
Accs. ETF Lyxor	EUR	606 455,73	-	630 265,53	23 809,80	FR0007054358
Accs. ETF Lyxor	EUR	123 459,57	-	143 051,87	19 592,30	FR0010361683
ETF Ishares Barclays	EUR	2 827 779,19	-	3 009 761,76	181 982,57	IE00B3F81R35
ETF Ishares STOXX	EUR	132 368,36	-	132 795,96	427,60	IE00B1YZSC51
ETF DB X-Trackers	EUR	130 668,38	-	138 002,70	7 334,32	LU0274209237
ETF Ishares Core Eu	USD	91 116,85	-	134 465,46	43 348,61	IE00B5BMR087
ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	86 088,11	13 831,50	IE00BKMMAGZ66
Lyx ETF Jp Topix DhE	EUR	296 393,85	-	311 662,72	15 268,87	FR0011475078
Accs. ETF Lyxor	EUR	119 582,48	-	119 971,84	389,36	FR0010261198
Principal Financial	EUR	598 179,90	-	672 944,66	74 764,76	IE00B2NGJY51
Pictet PTF Euroval	EUR	38 525,47	-	45 435,60	6 910,13	LU0188800162



**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI**

**Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)**

<b>Cartera Exterior</b>	<b>Divisa</b>	<b>Valoración inicial</b>	<b>Intereses</b>	<b>Valor razonable</b>	<b>(Minusvalía / Plusvalía)</b>	<b>ISIN</b>
DBX-Euro	EUR	417 195,39	-	454 854,68	37 659,29	LI0380865021
Cleom-In	EUR	22 340,99	-	26 755,43	4 414,44	LU0438017591
Robeco Finan. Ins. B	EUR	160 352,44	-	191 364,24	31 011,80	LU0622664224
Dow Jones EurStoxx50	EUR	426 693,70	-	447 604,52	20 910,82	DE0005933956
ETF Ishares S&P	USD	59 816,21	-	88 664,34	28 848,13	IE00B3YCGJ38
<b>TOTALES Acciones y participaciones Directiva</b>		<b>12 470 887,09</b>	<b>-</b>	<b>13 312 828,77</b>	<b>841 941,68</b>	
<b>Acciones y participaciones no Directiva</b>						
ISHARES MSCI Brazil	USD	135 588,53	-	141 015,30	5 426,77	US4642864007
ETF Invesco S&P Equa	USD	246 990,28	-	275 209,10	28 218,82	US46137V3574
<b>TOTALES Acciones y participaciones no Directiva</b>		<b>382 578,81</b>	<b>-</b>	<b>416 224,40</b>	<b>33 645,59</b>	
<b>TOTAL Cartera Exterior</b>		<b>35 551 345,14</b>	<b>(91 011,96)</b>	<b>36 623 856,60</b>	<b>1 072 511,46</b>	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2020  
(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
<b>Futuros comprados</b>				
FUTURO DE0001102473 100000	EUR	354 500,00	355 280,00	8/03/2021
FUTURO EUR/USD 125000	USD	6 098 471,37	6 140 041,75	19/03/2021
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	155 196,94	157 310,98	11/03/2021
FUTURO MSCI EMMIn 50	USD	204 207,60	210 903,73	19/03/2021
FUTURO D.JStoxEuro 50	EUR	936 546,46	956 400,00	19/03/2021
FUTURO D.JStoxEuro 50	EUR	124 800,00	123 720,00	19/03/2021
<b>TOTALES Futuros comprados</b>		<b>7 873 722,37</b>	<b>7 943 656,46</b>	
<b>Compra de opciones "call"</b>				
OPCION D.J Euro Stoxx 10	EUR	1 309 000,00	14 212,00	18/06/2021
<b>TOTALES Compra de opciones "call"</b>		<b>1 309 000,00</b>	<b>14 212,00</b>	
<b>Futuros vendidos</b>				
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	124 109,79	125 046,24	18/03/2021
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	252 485,34	250 786,02	18/03/2021
<b>TOTALES Futuros vendidos</b>		<b>376 595,13</b>	<b>375 832,26</b>	
<b>TOTALES</b>		<b>9 559 317,50</b>	<b>8 333 700,72</b>	

### Exposición fiel del negocio y actividades principales

Durante los tres primeros meses del año, las dinámicas destacadas fueron la evolución de las vacunas y los cierres, los avances en política fiscal en EE.UU. y la actitud de los Bancos Centrales, todo ello en un contexto de datos económicos que progresaban a buen ritmo. Las vacunaciones fueron una fuente estable de noticias positivas que quedaron algo contrapesadas por la prolongación de los cierres en Europa y Reino Unido. El trasfondo fiscal, clave durante todo el ejercicio, discurre con fluidez al aprobarse programa tras programa hasta llegar al final del trimestre con una propuesta adicional, el "American Jobs Plan" o Plan de Infraestructuras, planteado por \$2,25 billones para gastar en 8 años. Mientras tanto, los Bancos Centrales se concentraron de forma sincronizada en ratificar unos cuantos mensajes diseñados para tranquilizar los mercados, aseverando que los repuntes de inflación serían transitorios, y que los mandatos permitirían no realizar grandes cambios en la política monetaria al menos durante este ejercicio y probablemente el siguiente.

El segundo trimestre, también acompañado por datos positivos aunque mezclados, fue objeto de varios giros destacables. Hubo avances en política fiscal hasta abril ("American Families Plan" en EE.UU. y vía libre al avance del Plan de Recuperación Europeo por el Constitucional alemán), pero posteriormente quedó silenciado, a excepción de algunas negociaciones en EE.UU.. Un punto de inflexión relevante fue la publicación de la tasa interanual de inflación en EE.UU., que alcanzó en mayo el 5%. Fue entonces cuando dio comienzo el cuestionamiento de la transitoriedad en el repunte de precios por la que abogaba la Fed. Posteriormente, en junio, la Fed admitió que si bien los registros fueron algo más elevados de lo que en principio esperaba, todavía otorgaba una probabilidad aceptable a que tuvieran una duración limitada. Con todo el tono de política monetaria sonó ligeramente más restrictivo y tuvo mala acogida por los mercados, aunque pronto se olvidaría.

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

Pronto al inicio del verano quedó claro que los asuntos presupuestarios en EE.UU. iban a ser objeto de un avance lento, interrumpido además por las vacaciones típicas del periodo. Esto hizo que durante el trimestre se lograra poco más que un acuerdo de ampliación del plan de infraestructuras de \$550 mil millones hasta un total de \$1 billón. La corriente de datos y encuestas empresariales fue positiva, pero algo atenuada, entre otras razones por la variante delta. Por un lapso breve, debido a un dato flojo de empleo en EE.UU. y a la barrera de dificultades en los acuerdos fiscales, reinó cierto temor por el crecimiento con posible vuelta atrás en el ciclo. Los comparables adversos y el impacto de cuellos de botella en la producción industrial global cumplieron también un papel, aunque finalmente esta percepción se probó pasajera. Sin duda, la gran protagonista fue la inflación, cuyas tasas interanuales se estabilizaron ligeramente por encima del 5% en EE.UU. hasta que retomaron la senda alcista al final del trimestre.



**Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

La Fed dio comienzo al periodo discutiendo la reducción de compras de activos, mientras que el BCE, mucho más lento, aseguró que mantendría las medidas de emergencia, aunque la inflación sobrepasara el 2%. Posteriormente, en Jackson Hole, la Fed dio un giro a más laxitud, insistiendo en la transitoriedad de la inflación y confirmando que la reducción de compras comenzaría en 2021, dejando las subidas de tipos condicionadas al empleo, que todavía no había visto mermada su prioridad. Por su parte el BCE se alzó, por poco tiempo, con discurso algo más restrictivo reconociendo mejoras inesperadas en varios frentes. Sería al final del trimestre, con los elevados registros de inflación, cuando se produciría el viraje definitivo de la Fed hacia el adelantamiento del tensionamiento futuro de los tipos y la aceleración de las reducciones de compras mientras que el BCE optó por regular, quedando varado en un discurso perma-laxo y blindado frente a la evolución de los precios.

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

En lo correspondiente al ámbito fiscal, y tras arduas negociaciones, se liberaron las incertidumbres del techo de deuda y la financiación del gobierno americano en el primer caso hasta 2023 y en el segundo hasta febrero de 2022. Adicionalmente, el acuerdo del plan de infraestructuras (\$1 Billón) se aprobó en ley por ambos partidos mientras que el plan de \$1,75 billones obtuvo el visto bueno del Congreso pero quedó pendiente de que se ultimaran detalles en el Senado por desacuerdos entre los propios demócratas. Los bancos centrales fueron los protagonistas en esta ocasión.

El BCE fue el primero en cambiar su visión reduciendo la temporalidad esperada de la inflación y admitiendo un flagrante riesgo al alza. Esto lo hizo al tiempo que luchaba contra las expectativas de subidas de tipos que el mercado localizaba en 2022 y que la autoridad monetaria tildaba de inconsistentes al contrastarlas con sus predicciones y orientación de cara al futuro. Eso sí, dejó abierta la posibilidad de reconfiguración de los mecanismos de compras, así como la intención de ser flexible para no pecar ni de inacción ni sobreacción. La Fed dio su vuelco definitivo eliminando la calificación de transitoriedad de la inflación coincidiendo con el renombramiento de Powell, que se comprometió a trabajar contra los precios y apuntó claramente su nueva prioridad. Además de esto, se potenciaron las reducciones de los programas de compra de activos hasta \$30.000 M al mes, que ahora concluirían hacia marzo del año siguiente. Finalmente, se abrió la posibilidad de que en 2022 hubiera hasta tres subidas de tipos, aunque eso sí, condicionadas a la evolución de los precios y las nuevas variantes de la pandemia.



Con respecto a la evolución de los activos, el SP500 logró un 26,9%, a pesar de los rebotes de volatilidad del periodo, mientras que el Eurostoxx50 acumuló un 21%. El recorrido de los tipos a 10 años fue claramente alcista pero engañoso. Esto se debió a que hubo varios movimientos muy significativos de ida y vuelta poco perceptibles si solo tenemos en cuenta que el americano terminó el periodo en 1,51% vs 0,91% de comienzo, mientras que el alemán acabó en -0,17% tras empezar en -0,57%. En cuanto al oro, consiguió un -3.6% hasta alcanzar 1829 USD/onza mostrando también fuertes oscilaciones dentro de un mercado sin dirección. El USD/EUR pasó de 1,221 a 1,137, dando lugar a una apreciación del dólar en la que primó principalmente la percepción diferencial de las posturas de los Bancos Centrales, en la que la Fed quedaba en el campo de una mayor dureza relativa con respecto al BCE con un trasfondo de inflación alcista.

En este contexto, hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral de la referencia, cerrando el año con una duración de 2,8 años y con un peso medio en renta fija durante el ejercicio del 57,5% (por debajo del nivel neutral del 80%). Durante 2021 se ha gestionado activamente la duración del fondo pese a mantener su sesgo corto respecto al índice de referencia, ya que consideramos que las bajas rentabilidades no resultaban atractivas. Durante el segundo semestre, se aprovechó el tensionamiento en las rentabilidades de algunos bonos gubernamentales, especialmente Italia, para aumentar posición y neutralizar con respecto a la referencia. Por otro lado, en crédito hemos mantenido un posicionamiento por debajo del índice de referencia, ya que el recorrido a la baja de los spreads de crédito a nivel agregado (especialmente en el segmento de grado de inversión) parece limitado. La estrategia se ha centrado en aprovechar oportunidades en nichos de mercado y en activos con mayor devengo de cupón. Así, en la segunda mitad del ejercicio hemos sobreponderado la renta fija de alto rendimiento (High Yield).

La exposición media del fondo a Renta Variable durante el año 2021 se ha situado en torno al 16,5%, cerrando el ejercicio en el 18,5% (respecto a su nivel neutral del 20%). A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión y el binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. Para ello, se implementaron estrategias de opciones (put spreads) en Eurostoxx50 y SP500, con el objetivo de proteger el fondo ante caídas durante los meses de verano, así como cubrir los riesgos de la variante Omicron en la parte final del año. En este sentido para proteger la cartera del riesgo del coronavirus en la parte final del periodo se procedió también a la venta de futuros de Eurostoxx 50. En las últimas semanas del año se compraron estructuras de opciones de protección en diferentes índices de renta variable ante la previsión de un inicio de año 2022 más volátil en los activos de riesgo.

Durante todo el ejercicio mantuvimos una diversificación geográfica significativa. La exposición geográfica fue variando tácticamente durante el año en función de las perspectivas y visión en cada momento del tiempo. Durante el ejercicio se ha mantenido estable la posición en renta variable europea (zona euro) mientras que se ha reducido la posición tanto en renta variable europea (no euro), como en renta variable japonesa. En la segunda parte del año se ha incrementado significativamente la ponderación de la renta variable de EE.UU. dentro del segmento de renta variable. En cuanto a la diversificación sectorial, durante el ejercicio se realizaron apuestas tácticas en los sectoriales europeos de aseguradoras y de utilities (eléctricas).

Respecto a otros activos, el Fondo no tiene exposición a Activos Alternativos ni a Materias Primas.

## **Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI**

### **Informe de gestión del ejercicio 2021**

---

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, obtuvo un resultado de 2,03% para la clase A, y del 2,26% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 44,74 millones de euros.

#### **Gastos de I+D y Medioambiente**

A lo largo del ejercicio 2021 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad del Fondo correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2021 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

#### **Acciones propias**

Al Fondo no le aplica lo referente a las acciones propias.

#### **Uso de instrumentos financieros**

Dada su actividad, el uso de instrumentos financieros por el Fondo, tal y como se describe en la memoria adjunta, está destinado a la consecución de su objeto social, ajustando sus objetivos y políticas de gestión de los riesgos de mercado, crédito, y liquidez de acuerdo a los límites y coeficientes establecidos por la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones, de Instituciones de Inversión Colectiva y desarrollados por el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, y sucesivas modificaciones, por el que se reglamenta dicha Ley y las correspondientes Circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

#### **Acontecimientos posteriores al cierre al 31 de diciembre de 2021**

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2021 hasta la fecha de este informe de gestión, no se han producido hechos posteriores de especial relevancia que no se señalen en la memoria.

**Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.**

**Formulación de las cuentas anuales e informe de gestión**

---

Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión S.G.I.I.C, SA., en fecha 25 de febrero de 2022, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales y el informe de gestión del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021 de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, FI, las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2021, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2021.
- c) Informe de gestión del ejercicio 2021.

**FIRMANTES:**



\_\_\_\_\_  
Dª MARIA TERESA CASLA URIARTE  
Presidenta



\_\_\_\_\_  
D. FERNANDO AITOR AGUADO CARRANZA  
Consejero



\_\_\_\_\_  
Dª MARIA LUZ CAPARROSO ARROYO  
Consejera