

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de auditoría,
Cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 e
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 2019, 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 2019, 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
<p>Cartera de inversiones financieras</p> <p>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.</p> <p>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 del Fondo, se encuentra descrita en la nota 3 de la memoria adjunta y en la nota 6 de la misma se detalla la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019.</p> <p>Identificamos esta área como el aspecto más relevante a considerar en la auditoría del Fondo, por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en el cálculo diario de su Patrimonio Neto y, por tanto, del valor liquidativo del mismo.</p>	<p>El Fondo mantiene un contrato de gestión con Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., como 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, al objeto de considerar que los anteriores son adecuados y se aplican de manera consistente para todos los activos en cartera de inversiones financieras del Fondo.</p> <p>Adicionalmente, hemos realizado procedimientos sobre la cartera de inversiones financieras del Fondo, entre los que destacan los siguientes:</p> <p><i>Obtención de confirmación de la Entidad Depositaria de los títulos</i></p> <p>Solicitamos a la Entidad Depositaria, la confirmación relativa a la existencia de la totalidad de los títulos recogidos en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, sin encontrar excepciones o diferencias significativas entre la respuesta recibida y los registros contables del Fondo, proporcionados por la Sociedad gestora.</p> <p><i>Valoración de la cartera de inversiones financieras</i></p> <p>Comprobamos la valoración de la totalidad de los títulos líquidos negociados en algún mercado organizado que se encuentran en la cartera de inversiones financieras del Fondo a 31 de diciembre de 2019, 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.</p> <p>Como consecuencia de los procedimientos realizados las diferencias en las valoraciones obtenidas respecto a las valoraciones registradas en la contabilidad del Fondo no son significativas.</p>

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, 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 y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste 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 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores 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 verse 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.

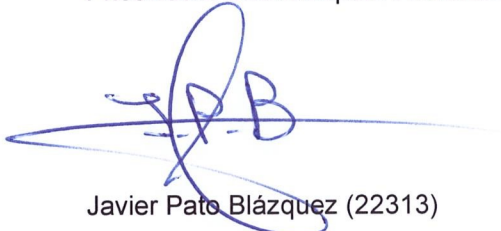
- Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno de la entidad.
- Evaluamos si las políticas 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)

8 de abril de 2020

**FONDITEL RENTA FIJA
MIXTA INTERNACIONAL, F.I.**

Informe de Auditoría,
Cuentas Anuales e
Informe de Gestión
al 31 de diciembre de 2019

Fonditel Renta Fija Mixta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

ACTIVO	2019	2018
Activo no corriente	-	-
Inmovilizado intangible	-	-
Inmovilizado material	-	-
Bienes inmuebles de uso propio	-	-
Mobiliario y enseres	-	-
Activos por impuesto diferido	-	-
Activo corriente	33 896 572,76	32 789 421,03
Deudores	199 954,35	227 415,75
Cartera de inversiones financieras	28 601 953,73	28 559 337,10
Cartera interior	6 343 467,18	8 721 901,07
Valores representativos de deuda	5 848 515,35	7 785 438,63
Instrumentos de patrimonio	491 251,83	439 025,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	497 436,60
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	3 700,00	-
Otros	-	-
Cartera exterior	22 318 646,44	19 858 500,28
Valores representativos de deuda	14 445 342,00	9 676 248,33
Instrumentos de patrimonio	-	-
Instituciones de Inversión Colectiva	7 825 431,51	10 177 226,95
Depósitos en Entidades de Crédito	-	-
Derivados	47 872,93	5 025,00
Otros	-	-
Intereses de la cartera de inversión	(60 159,89)	(21 064,25)
Inversiones morosas, dudosas o en litigio	-	-
Periodificaciones	-	-
Tesorería	5 094 664,68	4 002 668,18
TOTAL ACTIVO	33 896 572,76	32 789 421,03

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Renta Fija Mixta, F.I.

Balance al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

PATRIMONIO Y PASIVO	2019	2018
Patrimonio atribuido a partícipes o accionistas	33 817 838,94	32 751 940,64
Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	33 817 838,94	32 751 940,64
Capital	-	-
Partícipes	32 227 757,29	33 358 610,56
Prima de emisión	-	-
Reservas	484 146,56	484 146,56
(Acciones propias)	-	-
Resultados de ejercicios anteriores	-	-
Otras aportaciones de socios	-	-
Resultado del ejercicio	1 105 935,09	(1 090 816,48)
(Dividendo a cuenta)	-	-
Ajustes por cambios de valor en inmovilizado material de uso propio	-	-
Otro patrimonio atribuido	-	-
Pasivo no corriente	-	-
Provisiones a largo plazo	-	-
Deudas a largo plazo	-	-
Pasivos por impuesto diferido	-	-
Pasivo corriente	78 733,82	37 480,39
Provisiones a corto plazo	-	-
Deudas a corto plazo	-	-
Acreedores	76 462,26	34 360,36
Pasivos financieros	-	-
Derivados	2 271,56	3 120,03
Periodificaciones	-	-
TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO	33 896 572,76	32 789 421,03
CUENTAS DE ORDEN	2019	2018
Cuentas de compromiso	13 445 811,89	5 095 933,03
Compromisos por operaciones largas de derivados	7 922 676,84	2 653 737,34
Compromisos por operaciones cortas de derivados	5 523 135,05	2 442 195,69
Otras cuentas de orden	90 816,48	-
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	90 816,48	-
Otros	-	-
TOTAL CUENTAS DE ORDEN	13 536 628,37	5 095 933,03

Las Notas 1 a 12, descritas en la memoria adjunta, forman parte integrante del balance al 31 de diciembre de 2019.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Cuenta de pérdidas y ganancias correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	<u>2019</u>	<u>2018</u>
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la Institución de Inversión Colectiva	1 451,19	2 727,74
Gastos de personal	-	-
Otros gastos de explotación	<u>(347 661,14)</u>	<u>(315 120,47)</u>
Comisión de gestión	(308 965,70)	(273 514,28)
Comisión de depositario	(30 255,38)	(30 313,80)
Ingreso/gasto por compensación compartimento	-	-
Otros	(8 440,06)	(11 292,39)
Amortización del inmovilizado material	-	-
Excesos de provisiones	-	-
Deterioro y resultados por enajenaciones de inmovilizado	-	-
Resultado de explotación	(346 209,95)	(312 392,73)
Ingresos financieros	204 436,10	171 361,85
Gastos financieros	(23 015,17)	(11 757,29)
Variación del valor razonable en instrumentos financieros	<u>1 193 061,08</u>	<u>(979 196,92)</u>
Por operaciones de la cartera interior	137 075,62	(214 233,26)
Por operaciones de la cartera exterior	1 060 050,20	(748 899,43)
Por operaciones con derivados	(4 064,74)	(16 064,23)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	6 755,12	54 674,04
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	<u>71 977,86</u>	<u>(13 505,43)</u>
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	54 762,90	18 153,87
Resultados por operaciones de la cartera exterior	783 359,78	(92 239,40)
Resultados por operaciones con derivados	(766 144,82)	60 580,10
Otros	-	-
Resultado financiero	1 453 214,99	(778 423,75)
Resultado antes de impuestos	1 107 005,04	(1 090 816,48)
Impuesto sobre beneficios	(1 069,95)	-
RESULTADO DEL EJERCICIO	<u>1 105 935,09</u>	<u>(1 090 816,48)</u>

Las Notas 1 a 12, 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 2019.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2019

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1 105 935,09
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	1 105 935,09

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2018	33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	32 751 940,64
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	32 751 940,64
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1 105 935,09	-	-	1 105 935,09
Aplicación del resultado del ejercicio	(1 090 816,48)	-	-	1 090 816,48	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	67 477,25	-	-	-	-	-	67 477,25
Reembolsos	(107 514,04)	-	-	-	-	-	(107 514,04)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2019	32 227 757,29	484 146,56	-	1 105 935,09	-	-	33 817 838,94

Las Notas 1 a 12, 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 2019.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Estado de cambios en el patrimonio neto correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2018 (Expresado en euros)

Al 31 de diciembre de 2018

A) Estado de ingresos y gastos reconocidos

Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	(1 090 816,48)
Total ingresos y gastos imputados directamente en el patrimonio atribuido a partícipes y accionistas	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-
Total de ingresos y gastos reconocidos	(1 090 816,48)

B) Estado total de cambios en el patrimonio neto

	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	(Dividendo a cuenta)	Otro patrimonio atribuido	Total
Saldos al 31 de diciembre de 2017	33 425 435,54	484 146,56	-	397 845,21	-	-	34 307 427,31
Ajustes por cambios de criterio	-	-	-	-	-	-	-
Ajustes por errores	-	-	-	-	-	-	-
Saldo ajustado	33 425 435,54	484 146,56	-	397 845,21	-	-	34 307 427,31
Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(1 090 816,48)	-	-	(1 090 816,48)
Aplicación del resultado del ejercicio	397 845,21	-	-	(397 845,21)	-	-	-
Operaciones con partícipes							
Suscripciones	3 435 088,24	-	-	-	-	-	3 435 088,24
Reembolsos	(3 899 758,43)	-	-	-	-	-	(3 899 758,43)
Otras variaciones del patrimonio	-	-	-	-	-	-	-
Saldos al 31 de diciembre de 2018	33 358 610,56	484 146,56	-	(1 090 816,48)	-	-	32 751 940,64

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(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. Tiene su domicilio social en C/ Pedro Teixeira 8, 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.

Existen distintas clases de participaciones que se diferencian por las comisiones que les son aplicables o por otros aspectos relativos a la comercialización, tales como:

- 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.

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.

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.).

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- 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 Reglamento de Gestión 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 Reglamento de Gestión del Fondo establece una remuneración de la Entidad Depositaria que no podrá exceder del 0,20% anual del patrimonio custodiado.

La Sociedad Gestora percibe una comisión anual en concepto de gastos de gestión calculada sobre el patrimonio del Fondo. En los ejercicios 2019 y 2018 las comisiones de gestión 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%

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo ha devengado comisión de resultados únicamente para la Clase B, por un importe de 45.629,83 euros.

Al 31 de diciembre de 2018, 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. Hasta el 3 de enero de 2018, las comisiones de depositaria, por tramos acumulativos, fueron las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
De 0 a 300.000.000,00 euros	0,11%
A partir de 300.000.001,00 euros	0,09%

A partir de dicha fecha y durante el ejercicio 2019, las comisiones de depositaria, han sido las siguientes:

Tramos	Comisión aplicada
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 2019 y 2018, 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 2019 y 2018, el Fondo ha recibido 1.451,19 y 2.727,74 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.

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

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

- **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.

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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

c) Comparabilidad

Las cuentas anuales al 31 de diciembre de 2019 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 2019, las correspondientes al ejercicio anterior.

No se han producido modificaciones contables que afecten significativamente a la comparación entre las cuentas anuales de los ejercicios 2019 y 2018.

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 2019 y 2018.

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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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”.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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 "Partícipes" 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 periodo 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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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".

4. Deudores

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Depósitos de garantía	129 937,78	184 642,54
Administraciones Públicas deudoras	75 688,38	40 739,57
Operaciones pendientes de liquidar	(5 960,49)	1 456,82
Otros	288,68	576,82
	<u>199 954,35</u>	<u>227 415,75</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas deudoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	30 716,13	342,61
Retenciones de ejercicios anteriores	44 972,25	40 396,96
	<u>75 688,38</u>	<u>40 739,57</u>

El saldo del capítulo "Deudores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de las primas por opciones y dividendos por acciones pendientes de liquidar.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras	1 277,12	1 163,41
Operaciones pendientes de liquidar	(2 846,68)	-
Otros	78 031,82	33 196,95
	<u>76 462,26</u>	<u>34 360,36</u>

El capítulo de "Administraciones Públicas acreedoras" al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se desglosa tal y como sigue:

	2019	2018
Retenciones practicadas en el ejercicio sobre intereses y otros rendimientos de capital mobiliario	207,17	1 163,41
Impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio	1 069,95	-
	<u>1 277,12</u>	<u>1 163,41</u>

El saldo del capítulo "Acreedores – Operaciones pendientes de liquidar" al 31 de diciembre de 2019 recoge, principalmente, el importe de las primas por opciones 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 2019 y 2018, el Fondo no ha realizado pagos que acumularan aplazamientos superiores a los legalmente establecidos. Asimismo, al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, el Fondo no tiene saldo alguno pendiente de pago que acumule un aplazamiento superior al plazo legal establecido.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

6. Cartera de inversiones financieras

El detalle de la cartera de valores del Fondo, por tipo de activo, al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se muestra a continuación:

	2019	2018
Cartera interior	6 343 467,18	8 721 901,07
Valores representativos de deuda	5 848 515,35	7 785 438,63
Instrumentos de patrimonio	491 251,83	439 025,84
Instituciones de Inversión Colectiva	-	497 436,60
Derivados	3 700,00	-
Cartera exterior	22 318 646,44	19 858 500,28
Valores representativos de deuda	14 445 342,00	9 676 248,33
Instituciones de Inversión Colectiva	7 825 431,51	10 177 226,95
Derivados	47 872,93	5 025,00
Intereses de la cartera de inversión	(60 159,89)	(21 064,25)
	28 601 953,73	28 559 337,10

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 2019. 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 2018.

Al 31 de diciembre de 2019 y 2018 todos los títulos recogidos dentro de la cartera de inversiones financieras se encuentran depositados en Banco Inversis, S.A.

7. Tesorería

El detalle de este epígrafe al cierre de los ejercicios 2019 y 2018, se muestra a continuación:

	2019	2018
Cuentas en el Depositario	4 774 175,13	3 681 349,13
Otras cuentas de tesorería	320 489,55	321 319,05
	5 094 664,68	4 002 668,18
	2019	2018
Cuentas en euros	4 928 280,44	3 695 627,41
Cuentas en moneda extranjera	166 384,24	307 040,77
	5 094 664,68	4 002 668,18

Durante los ejercicios 2019 y 2018 el tipo de interés de remuneración de la cuenta en el Depositario ha sido del Eonia menos 1,00%.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 (Expresada en euros)

El detalle del capítulo de "Otras cuentas de tesorería" de la Sociedad al 31 de diciembre de 2019 y 2018, 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 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	2019	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	9 351 202,64	24 466 636,30
Número de participaciones emitidas	1 166 717,36	3 010 839,55
Valor liquidativo por participación	8,01	8,13
Número de partícipes	73	30

	2018	
	Clase A	Clase B
Patrimonio atribuido a partícipes	9 111 969,65	23 639 970,99
Número de participaciones emitidas	1 174 280,54	3 008 297,00
Valor liquidativo por participación	7,76	7,86
Número de partícipes	77	29

El movimiento del patrimonio atribuido a partícipes durante los ejercicios 2019 y 2018 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 2019 y 2018 el número de partícipes con un porcentaje de participación individualmente superior al 20% asciende al cierre de ejercicio a uno, representando el 83,51% y 83,40%, 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 los partícipes con participación significativa personas jurídicas, se incluye el detalle de los mismos:

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

	2019	2018
Partícipes		
Asociación Telefónica para Asistencia a Minusválidos	<u>83,51%</u>	<u>83,40%</u>
	<u>83,51%</u>	<u>83,40%</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 2019 y 2018, respectivamente.

10. Otras cuentas de orden

El desglose de este epígrafe, al 31 de diciembre de 2019 y 2018, es el siguiente:

	2019	2018
Pérdidas fiscales a compensar	<u>90 816,48</u>	<u>-</u>
	<u>90 816,48</u>	<u>-</u>

11. Administraciones Públicas y situación fiscal

Durante el ejercicio 2019, 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 2019 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 importe de las bases imponibles negativas pendientes de compensar al 31 de diciembre de 2019 asciende a 90.816,48 euros, una vez deducida la base imponible del ejercicio 2019.

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.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

(Expresada en euros)

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.

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 2019.

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 2019 y 2018, ascienden a 6 miles de euros y 5 miles de euros, respectivamente, en cada ejercicio.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA DEUDA Ei 2,75 2024-10-31	EUR	455 198,40	(13 770,48)	481 532,65	26 334,25	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,15 2020-07-30	EUR	457 556,00	(12 596,85)	458 813,52	1 257,52	ES00000127H7
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2027-10-31	EUR	503 570,00	633,01	546 145,32	42 575,32	ES0000012A89
RENTA FIJA Com. de Madrid 1,77 2028-04-30	EUR	300 804,00	3 424,34	331 822,19	31 018,19	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA Ei 1,45 2029-04-30	EUR	186 981,35	1 624,59	202 335,37	15 354,02	ES0000012E51
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	702 002,00	-	700 777,00	(1 225,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-03-06	EUR	702 079,00	-	700 777,00	(1 302,00)	ES0L02003066
LETRA DEUDA Ei 2020-06-12	EUR	601 380,00	-	601 236,00	(144,00)	ES0L02006127
LETRA DEUDA Ei 2020-05-08	EUR	1 302 977,00	-	1 302 587,00	(390,00)	ES0L02005087
TOTALES Deuda pública		5 212 547,75	(20 685,39)	5 326 026,05	113 478,30	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Adif 1,25 2026-05-04	EUR	200 308,00	1 582,87	211 923,30	11 615,30	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 582,87	211 923,30	11 615,30	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 0,85 2023-12-17	EUR	299 100,00	298,54	310 566,00	11 466,00	ES0378641320
TOTALES Emisiones avaladas		299 100,00	298,54	310 566,00	11 466,00	
Acciones admitidas cotización						
ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	7 423,16	-	19 688,10	12 264,94	ES0118900010
ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	75 694,71	-	58 725,12	(16 969,59)	ES0113900J37
ACCIONES REPSOL	EUR	19 243,43	-	23 625,28	4 381,85	ES0173516115
ACCIONES ACCIONA	EUR	2 413,11	-	2 438,80	25,69	ES0125220311
ACCIONES ENDESA	EUR	7 818,15	-	10 776,87	2 958,72	ES0130670112
ACCIONES BBVA	EUR	37 155,73	-	32 603,77	(4 551,96)	ES0113211835
ACCIONES ENCE	EUR	959,21	-	866,12	(93,09)	ES0130625512
DERECHOS REPSOL	EUR	718,31	-	717,41	(0,90)	ES06735169F2
ACCIONES BANKIA	EUR	19 777,54	-	9 428,79	(10 348,75)	ES0113307062
ACCIONES Accs. Mittal Steel	EUR	2 428,32	-	2 514,82	86,50	LU1598757687
ACCIONES R.E.E.	EUR	9 906,35	-	9 625,73	(280,62)	ES0173093024
ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	9 801,19	-	13 043,45	3 242,26	ES0171996087
ACCIONES Aena	EUR	8 731,01	-	9 889,00	1 157,99	ES0105046009
ACCIONES INDITEX	EUR	38 879,14	-	50 382,90	11 503,76	ES0148396007
ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	12 085,08	-	13 462,40	1 377,32	ES0116870314
ACCIONES ACERINOX	EUR	5 618,74	-	5 514,71	(104,03)	ES0132105018
ACCIONES SOL MELIA	EUR	6 619,99	-	4 692,42	(1 927,57)	ES0176252718
ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	2 326,32	-	2 667,16	340,84	ES0118594417

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
ACCIONES Banco Sabadell	EUR	5 924,70	-	5 867,68	(57,02)	ES0113860A34
ACCIONES Enagas	EUR	5 781,45	-	5 366,64	(414,81)	ES0130960018
ACCIONES Siemens Gamesa Renew	EUR	4 363,63	-	5 409,71	1 046,08	ES0143416115
ACCIONES IAG	EUR	14 123,85	-	20 367,62	6 243,77	ES0177542018
ACCIONES Mediaset Espana	EUR	2 373,72	-	2 286,64	(87,08)	ES0152503035
ACCIONES Amadeus	EUR	30 403,59	-	29 993,60	(409,99)	ES0109067019
ACCIONES Accs. Bolsas y Merca	EUR	1 170,31	-	1 753,38	583,07	ES0115056139
ACCIONES MAPFRE VIDA	EUR	6 011,65	-	5 083,44	(928,21)	ES0124244E34
ACCIONES BANKINTER	EUR	5 781,00	-	5 839,61	58,61	ES0113679I37
ACCIONES IBERDROLA	EUR	24 736,01	-	43 568,28	18 832,27	ES0144580Y14
ACCIONES CAIXABANK	EUR	22 522,54	-	16 751,63	(5 770,91)	ES0140609019
ACCIONES TELEFONICA	EUR	106 941,26	-	68 497,00	(38 444,26)	ES0178430E18
ACCIONES ACS	EUR	7 424,29	-	9 803,75	2 379,46	ES0167050915
TOTALES Acciones admitidas cotización		505 157,49	-	491 251,83	(13 905,66)	
TOTAL Cartera Interior		6 217 113,24	(18 803,98)	6 339 767,18	122 653,94	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENTA FIJA Republica Islandia 0,50 2022-12-20	EUR	200 998,00	(359,73)	203 781,78	2 783,78	XS1738511978
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,26 2020-05-29	EUR	425 488,75	(33,44)	425 492,44	3,69	IT0005389587
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,23 2020-04-30	EUR	1 201 356,00	(454,45)	1 201 714,45	358,45	IT0005387086
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-31	EUR	1 501 416,00	(461,75)	1 501 796,75	380,75	IT0005383531
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,25 2020-03-13	EUR	1 200 888,00	(293,40)	1 201 217,40	329,40	IT0005365454
RENTA FIJA Rep.de Italia 3,35 2035-03-01	EUR	278 663,00	2 921,35	328 413,81	49 750,81	IT0005358806
RENTA FIJA Gobierno Irlanda 1,00 2026-05-15	EUR	203 248,00	745,75	214 795,08	11 547,08	IE00BV8C9418
RENTA FIJA Estado Aleman 0,25 2028-08-15	EUR	391 520,00	1 425,76	417 043,29	25 523,29	DE0001102457
RENTA FIJA Estado Frances 0,88 2028-05-25	EUR	200 902,00	937,59	212 654,32	11 752,32	FR0013369758
RENTA FIJA Rep.de Italia -0,39 2020-02-28	EUR	425 301,75	(36,07)	425 316,57	14,82	IT0005381832
RENTA FIJA Rep.de Italia 2,00 2028-02-01	EUR	377 608,00	6 434,84	424 464,67	46 856,67	IT0005323032
RENTA FIJA Obgs. BTPS 3,75 2024-09-01	EUR	585 497,37	(23 153,70)	602 222,47	16 725,10	IT0005001547
RENTA FIJA Estado Frances 0,00 2023-03-25	EUR	713 704,10	(1 461,81)	723 950,71	10 246,61	FR0013283686
RENTA FIJA Rep.de Italia 1,35 2022-04-15	EUR	415 780,00	(6 342,91)	419 050,98	3 270,98	IT0005086886
RENTA FIJA Estado Americano 1,88 2024-08-31	USD	397 740,46	5 583,56	428 728,17	30 987,71	US9128282U35
RENTA FIJA Rep.de Italia 0,95 2023-03-15	EUR	707 500,50	(995,88)	718 984,01	11 483,51	IT0005172322
RENTA FIJA Estado Americano 2,00 2022-02-15	USD	635 799,57	(9 901,81)	646 907,86	11 108,29	US912828SF82
RENTA FIJA Estado Frances 0,25 2020-11-25	EUR	800 981,90	(7 953,23)	804 214,69	3 232,79	FR0012968337
RENTA FIJA Estado Frances 1,00 2025-11-25	EUR	495 805,55	(4 577,42)	520 756,75	24 951,20	FR0012938116
RENTA FIJA Estado Aleman 0,50 2025-02-15	EUR	207 124,00	(1 816,64)	212 804,61	5 680,61	DE0001102374
RENTA FIJA Estado Aleman 3,25 2021-07-04	EUR	325 371,20	(27 074,79)	325 817,37	446,17	DE0001135440
RENTA FIJA Estado Americano 2,01 2021-02-28	USD	953 728,99	15 141,80	976 768,60	23 039,61	US912828B907
TOTALES Deuda pública		12 646 423,14	(51 726,38)	12 936 896,78	290 473,64	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA Nomura Europe Financ 1,13 2020-06-03	EUR	101 139,00	(128,39)	101 363,96	224,96	XS1241710323
RENTA FIJA Veneto 0,50 2020-02-02	EUR	592 386,00	8 308,75	593 280,35	894,35	IT0005239535
RENTA FIJA Telefonica Emisiones 1,07 2024-02-05	EUR	100 908,00	801,91	103 863,65	2 955,65	XS1946004451
RENTA FIJA IBM 0,38 2023-01-31	EUR	99 515,00	453,05	101 048,10	1 533,10	XS1944456018
TOTALES Renta fija privada cotizada		893 948,00	9 435,32	899 556,06	5 608,06	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA I.C.O. 0,10 2021-07-30	EUR	399 076,00	732,54	402 211,77	3 135,77	XS1644451434
RENTA FIJA I.C.O. 0,75 2023-10-31	EUR	200 210,00	202,61	206 677,39	6 467,39	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		599 286,00	935,15	608 889,16	9 603,16	
Acciones y participaciones Directiva						

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo I. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
PARTICIPACIONES Robeco Finan. Ins. B	EUR	160 352,44	-	186 199,64	25 847,20	LU0622664224
PARTICIPACIONES ETF Xtrackers S&P Sw	EUR	182 763,30	-	188 221,44	5 458,14	LU0490618542
PARTICIPACIONES ETF SPDR S&P Div Ari	EUR	124 892,06	-	133 851,20	8 959,14	IE00B5M1WJ87
PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	354 283,20	-	355 628,72	1 345,52	LU0478205379
PARTICIPACIONES ETF Amundi MSCI Euro	EUR	145 212,41	-	158 721,59	13 509,18	LU1681042609
PARTICIPACIONES Lyxor UCITS Euro Cor	EUR	1 069 297,73	-	1 132 742,03	63 444,30	LU1829219127
PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	61 052,68	-	64 436,72	3 384,04	IE00BTJRM365
PARTICIPACIONES Amundi Japtix Eur H	EUR	76 454,41	-	76 389,53	(64,88)	LU1681037864
PARTICIPACIONES Amundi Msci Emerg Ma	EUR	162 171,40	-	175 643,69	13 472,29	LU1681045370
PARTICIPACIONES Bluebay Investment G	EUR	189 300,65	-	202 016,88	12 716,23	LU1163205096
PARTICIPACIONES Amundi Europe Ucits	EUR	74 792,06	-	92 352,00	17 559,94	LU1681047236
PARTICIPACIONES ETF S&P 500 VIX	USD	98 783,66	-	124 091,02	25 307,36	IE00B3XXRP09
PARTICIPACIONES ETF Ishares CORE	EUR	72 256,61	-	80 402,99	8 146,38	IE00BKM4GZ66
PARTICIPACIONES ETF X MSCI World-IC	EUR	249 804,91	-	249 581,25	(223,66)	IE00BD9MMF62
PARTICIPACIONES AZ-Fund	EUR	96 450,76	-	101 882,20	5 431,44	LU1232062585
PARTICIPACIONES Dow Jones EurStoxx50	EUR	245 785,02	-	278 582,12	32 797,10	DE0005933956
PARTICIPACIONES Cleom-In	EUR	22 340,99	-	27 244,23	4 903,24	LU0438017591
PARTICIPACIONES DBX-Euro	EUR	236 395,34	-	279 201,52	42 806,18	LU0380865021
PARTICIPACIONES Pictet PTF Euroval	EUR	38 525,47	-	46 856,88	8 331,41	LU0188800162
PARTICIPACIONES Principal Financial	EUR	211 564,90	-	268 871,32	57 306,42	IE00B2NGJY51
PARTICIPACIONES Vanguard Investment	EUR	229 578,87	-	279 939,19	50 360,32	IE0007987708
PARTICIPACIONES Lyx ETF Jp Topix DhE	EUR	71 263,15	-	75 875,60	4 612,45	FR0011475078
PARTICIPACIONES ETF Ishares S&P	USD	136 887,09	-	187 511,76	50 624,67	IE00B3YCGJ38
PARTICIPACIONES ETF Ishares Core Eu	USD	91 116,85	-	124 543,65	33 426,80	IE00B5BMR087
PARTICIPACIONES ETF DB X-Trackers	EUR	130 668,38	-	142 536,76	11 868,38	LU0274209237
PARTICIPACIONES ETF Ishares STOXX	EUR	132 368,36	-	140 327,59	7 959,23	IE00B1YZSC51
PARTICIPACIONES ETF Ishares Barclays	EUR	2 109 071,21	-	2 249 024,75	139 953,54	IE00B3F81R35
PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	247 078,75	-	276 417,32	29 338,57	FR0007054358
PARTICIPACIONES Accs. ETF Lyxor	EUR	119 582,48	-	126 337,92	6 755,44	FR0010261198
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		7 140 095,14	-	7 825 431,51	685 336,37	
TOTAL Cartera Exterior		21 279 752,28	(41 355,91)	22 270 773,51	991 021,23	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Compras al contado				
Futuros comprados				
FUTURO RTY 2000 50	USD	147 694,64	148 987,78	20/03/2020
FUTURO DE0001102457 100000	EUR	1 214 010,00	1 193 430,00	6/03/2020
FUTURO I.TOPIX 1000	JPY	154 659,85	155 465,22	12/03/2020
FUTURO EUR/USD 125000	USD	1 369 837,47	1 383 461,16	18/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	206 766,70	206 133,51	16/03/2020
FUTURO DJIndustri 5	USD	126 027,29	127 120,31	17/03/2020
FUTURO DJStoxEuro 50	EUR	83 436,80	82 760,00	20/03/2020
FUTURO I.Stox600b 50	EUR	62 675,00	61 350,00	20/03/2020
FUTURO EuStoxBank 50	EUR	58 560,00	58 140,00	20/03/2020
FUTURO DJStoxEurl 50	EUR	250 536,02	253 760,00	20/03/2020
TOTALES Futuros comprados		3 674 203,77	3 670 607,98	
Compra de opciones "call"				
OPCION I.EStolBan 50	EUR	99 750,00	1 140,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	1 232 000,00	10 752,00	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	819 000,00	4 116,00	20/03/2020
OPCION S&P500 100	USD	896 371,19	9 578,17	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	118 800,00	4 455,00	18/03/2020
OPCION EUR/USD 125000	USD	778 301,88	5 752,25	5/06/2020
TOTALES Compra de opciones "call"		3 944 223,07	35 793,42	
Emisión de opciones "put"				
OPCION I.EStolBan 50	EUR	66 500,00	47,50	20/03/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	204 000,00	1 368,00	20/03/2020
OPCION EurStoxVol 100	EUR	33 750,00	810,00	19/02/2020
TOTALES Emisión de opciones "put"		304 250,00	2 225,50	
Futuros vendidos				
FUTURO IT0004801541 100000	EUR	2 471 260,00	2 473 460,00	6/03/2020
FUTURO IT0005024234 100000	EUR	428 970,00	427 380,00	6/03/2020
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	149 742,86	149 160,00	20/03/2020
FUTURO EUR/CHF 125000	CHF	125 553,85	124 909,04	16/03/2020
FUTURO EUR/GBP 125000	GBP	249 193,20	250 848,18	16/03/2020
FUTURO JPY/USD 125000	USD	206 766,70	206 133,51	16/03/2020
FUTURO S&P500 50	USD	142 613,40	144 073,84	20/03/2020
FUTURO Nasdaq100 20	USD	153 495,05	156 108,98	20/03/2020
FUTURO FTSE MIB Index 5	EUR	117 175,00	117 050,00	20/03/2020

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo II. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2019

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
FUTURO DJStoxEurI 50	EUR	120 520,00	119 720,00	20/03/2020
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	480 000,00	476 415,00	17/01/2020
FUTURO DJStoxEurU 50	EUR	68 240,00	69 000,00	20/03/2020
TOTALES Futuros vendidos		4 713 530,06	4 714 258,55	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	295 135,14	591,28	21/02/2020
OPCION DJ Euro Stoxx 10	EUR	220 500,00	4 278,00	20/03/2020
OPCION US4642885135 100	USD	293 969,85	1 530,37	17/04/2020
TOTALES Compra de opciones "put"		809 604,99	6 399,65	
Emisión de opciones "call"				
TOTALES		13 445 811,89	8 429 285,10	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,34% 15/11/2019	EUR	1 304 368,00	(510,30)	1 304 878,30	510,30	ES0L01911152
RENTA FIJA FADE 0,85% 17/12/2023	EUR	299 100,00	127,96	303 875,85	4 775,85	ES0378641320
LETRA DEUDA DEL ESTADO 08/03/2019	EUR	2 006 880,00	-	2 001 620,00	(5 260,00)	ES0L01903084
LETRA DEUDA DEL ESTADO -0,43% 15/02/2019	EUR	1 004 030,00	(3 502,18)	1 004 172,18	142,18	ES0L01902151
RENTA FIJA COMUNIDAD DE MADRID 1,77%						
30/04/2028	EUR	300 804,00	4 459,79	306 144,29	5 340,29	ES0000101875
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,45% 31/10/2027	EUR	503 570,00	998,21	507 483,43	3 913,43	ES0000012A89
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 2,75% 31/10/2024	EUR	455 198,40	(7 860,25)	469 079,87	13 881,47	ES00000126B2
RENTA FIJA DEUDA DEL ESTADO 1,15% 30/07/2020	EUR	457 556,00	(7 708,40)	460 236,10	2 680,10	ES00000127H7
TOTALES Deuda pública		6 331 506,40	(13 995,17)	6 357 490,02	25 983,62	
Renta fija privada cotizada						
RENTA FIJA ADIF 1,25% 04/05/2026	EUR	200 308,00	1 621,83	200 012,85	(295,15)	ES0200002030
TOTALES Renta fija privada cotizada		200 308,00	1 621,83	200 012,85	(295,15)	
Emisiones avaladas						
RENTA FIJA FADE 3,38% 17/03/2019	EUR	1 228 160,00	12 975,36	1 227 935,76	(224,24)	ES0378641171
TOTALES Emisiones avaladas		1 228 160,00	12 975,36	1 227 935,76	(224,24)	
Acciones admitidas cotización						
IBERDROLA	EUR	26 438,50	-	33 307,43	6 868,93	ES0144580Y14
DERECHOS REPSOL	EUR	536,88	-	538,00	1,12	ES06735169D7
REPSOL	EUR	15 467,18	-	18 937,60	3 470,42	ES0173516115
BANCO SANTANDER S.A.	EUR	67 671,12	-	54 827,40	(12 843,72)	ES0113900J37
NATURGY ENERGY GROUP	EUR	6 408,73	-	7 768,74	1 360,01	ES0116870314
TELEFONICA	EUR	106 941,26	-	80 729,00	(26 212,26)	ES0178430E18
SIEMENS GAMESA RENEW	EUR	13 673,04	-	12 299,84	(1 373,20)	ES0143416115
ACCS. GRUPO FERROVIA	EUR	12 521,70	-	20 366,95	7 845,25	ES0118900010
IAG	EUR	15 111,20	-	19 521,32	4 410,12	ES0177542018
INDITEX	EUR	47 203,45	-	43 470,75	(3 732,70)	ES0148396007
AENA	EUR	4 477,43	-	4 344,00	(133,43)	ES0105046009
R.E.E.	EUR	4 988,72	-	5 029,71	40,99	ES0173093024
BANKIA	EUR	31 925,01	-	20 480,00	(11 445,01)	ES0113307062
ACERINOX	EUR	8 274,56	-	6 868,97	(1 405,59)	ES0132105018
SOL MELIA	EUR	18 285,37	-	13 538,29	(4 747,08)	ES0176252718
ACS	EUR	7 952,82	-	9 303,25	1 350,43	ES0167050915
ENDESA	EUR	7 818,15	-	9 118,89	1 300,74	ES0130670112
MAPFRE VIDA	EUR	6 011,65	-	4 997,28	(1 014,37)	ES0124244E34
BBVA	EUR	39 750,90	-	32 448,50	(7 302,40)	ES0113211835

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Interior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
CAIXABANK	EUR	24 452,40	-	20 566,00	(3 886,40)	ES0140609019
AMADEUS	EUR	25 593,48	-	20 563,92	(5 029,56)	ES0109067019
TOTALES Acciones admitidas cotización Acciones y participaciones Directiva		491 503,55	-	439 025,84	(52 477,71)	
LIERDE SICAV SA	EUR	427 040,48	-	497 436,60	70 396,12	ES0158457038
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		427 040,48	-	497 436,60	70 396,12	
TOTAL Cartera Interior		8 678 518,43	602,02	8 721 901,07	43 382,64	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
Deuda pública						
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 1,00% 25/11/2025	EUR	495 805,55	(2 790,07)	507 129,09	11 323,54	FR0012938116
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,25% 25/11/2020	EUR	800 981,90	(4 810,59)	806 855,38	5 873,48	FR0012968337
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 2,00% 15/02/2022	USD	635 799,57	(6 267,49)	615 537,21	(20 262,36)	US912828SF82
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 0,95% 15/03/2023	EUR	707 500,50	397,34	684 696,11	(22 804,39)	IT0005172322
RENDA FIJA OBGS. BTPS 3,75% 01/09/2024	EUR	585 497,37	(11 545,26)	563 136,01	(22 361,36)	IT0005001547
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 0,96% 14/10/2019	EUR	297 135,00	622,13	298 714,87	1 579,87	IT0005347643
RENDA FIJA REPUBLICA ISLANDIA 0,50% 20/12/2022	EUR	200 998,00	(155,32)	201 949,46	951,46	XS1738511978
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 2,00% 01/02/2028	EUR	377 608,00	4 331,63	381 983,88	4 375,88	IT0005323032
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 0,41% 2019-02-14	EUR	398 836,00	960,81	399 143,19	307,19	IT0005323362
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 2,02% 28/02/2021	USD	953 728,99	8 637,65	947 397,45	(6 331,54)	US912828B907
RENDA FIJA GOBIERNO IRLANDA 1,00% 15/05/2026	EUR	203 248,00	1 164,53	206 157,74	2 909,74	IE00BV8C9418
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 25/03/2023	EUR	713 704,10	(768,31)	715 156,11	1 452,01	FR0013283686
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,50% 15/02/2025	EUR	207 124,00	(952,15)	210 016,12	2 892,12	DE0001102374
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 3,25% 04/07/2021	EUR	325 371,20	(16 501,79)	326 054,07	682,87	DE0001135440
RENDA FIJA REP.DE ITALIA 1,35% 15/04/2022	EUR	415 780,00	(2 749,40)	405 380,58	(10 399,42)	IT0005086886
RENDA FIJA ESTADO FRANCES 0,88% 25/05/2028	EUR	200 902,00	403,17	201 353,54	451,54	FR0013369758
RENDA FIJA ESTADO ALEMAN 0,25% 15/08/2028	EUR	391 520,00	675,05	400 229,44	8 709,44	DE0001102457
RENDA FIJA ESTADO AMERICANO 1,89% 31/08/2024	USD	397 740,46	4 101,97	402 648,39	4 907,93	US912828U35
TOTALES Deuda pública		8 309 280,64	(25 246,10)	8 273 538,64	(35 742,00)	
Renta fija privada cotizada						
RENDA FIJA SCF 0,75% 03/04/2019	EUR	200 554,00	611,03	200 912,78	358,78	XS1385935769
RENDA FIJA VENETO 0,50% 02/02/ 2020	EUR	592 386,00	2 324,76	598 010,34	5 624,34	IT0005239535
TOTALES Renta fija privada cotizada		792 940,00	2 935,79	798 923,12	5 983,12	
Emisiones avaladas						
RENDA FIJA I.C.O. 0,10% 30/07/2021	EUR	399 076,00	504,74	401 324,03	2 248,03	XS1644451434
RENDA FIJA I.C.O. 0,75% 31/10/2023	EUR	200 210,00	139,30	202 462,54	2 252,54	XS1915152000
TOTALES Emisiones avaladas		599 286,00	644,04	603 786,57	4 500,57	
Acciones y participaciones Directiva						
PICTET PTF EUROVAL	EUR	124 494,34	-	119 330,08	(5 164,26)	LU0188800162
LYXOR UCITS EURO COR	EUR	1 069 297,73	-	1 068 948,17	(349,56)	LU1829219127
ACCS. ETF ISHARES MS	EUR	265 682,07	-	259 530,24	(6 151,83)	IE00B42Z5J44
ETF ISHARES BARCLAYS	EUR	2 440 559,59	-	2 478 447,00	37 887,41	IE00B3F81R35
ISHARES STOXX EUROPE	EUR	247 143,96	-	221 575,12	(25 568,84)	DE0002635307
ETF ISHARES CORE EU	USD	154 438,88	-	158 111,33	3 672,45	IE00B5BMR087
ETF ISHARES S&P	USD	306 366,34	-	313 593,74	7 227,40	IE00B3YCGJ38
ETF LYXOR MSCI WORLD	EUR	152 874,99	-	145 123,02	(7 751,97)	FR0010315770

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo III. Cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Cartera Exterior	Divisa	Valoración inicial	Intereses	Valor razonable	(Minusvalía) / Plusvalía	ISIN
LYX ETF JP TOPIX DHE	EUR	125 201,98	-	118 937,68	(6 264,30)	FR0011475078
ACCS. ETF VANGUARD G	EUR	332 487,76	-	320 789,27	(11 698,49)	IE0007987708
DOW JONES EURSTOXX50	EUR	304 344,98	-	273 219,56	(31 125,42)	DE0005933956
ETF IPATH DJ-UBS	EUR	288 869,22	-	266 061,60	(22 807,62)	LU0147308422
DBX-EURO	EUR	792 475,58	-	719 476,94	(72 998,64)	LU0380865021
CLEOM-IN	EUR	123 734,72	-	118 865,52	(4 869,20)	LU0438017591
ROBECO FINAN. INS. B	EUR	322 226,26	-	334 898,16	12 671,90	LU0622664224
AZ-FUND	EUR	193 556,57	-	191 225,80	(2 330,77)	LU1232062585
NEUBECOR	EUR	341 964,76	-	333 923,19	(8 041,57)	IE00BYVF7770
ALGEBRIS FINANCIAL C	EUR	228 979,64	-	210 494,22	(18 485,42)	IE00B81TMV64
ETF S&P 500 VIX	USD	315 838,62	-	301 992,01	(13 846,61)	IE00B3XXRP09
BLUEBAY INVESTMENT G	EUR	189 300,65	-	171 226,64	(18 074,01)	LU1163205096
PRINCIPAL FINANCIAL	EUR	426 691,33	-	476 226,20	49 534,87	IE00B2NGJY51
ACCS. ETF LYXOR	EUR	289 301,68	-	262 009,77	(27 291,91)	FR0007054358
AMUNDI EUROPE UCITS	EUR	304 491,29	-	295 045,51	(9 445,78)	LU1681047236
LA FRANCAISE SUB DEB	EUR	206 235,82	-	191 555,73	(14 680,09)	FR0013321932
TOTALES Acciones y participaciones Directiva		9 546 558,76	-	9 350 606,50	(195 952,26)	
Acciones y participaciones no Directiva						
ETF MATERIAS PRIMAS	USD	333 165,82	-	311 558,12	(21 607,70)	US9220428588
ETF ISHARES MSCI GLO	USD	213 963,25	-	204 560,01	(9 403,24)	US4642882579
ETF ISHARES MSCI EM	USD	86 100,52	-	80 961,32	(5 139,20)	US46434G1031
VANGTOT	USD	244 154,81	-	229 541,00	(14 613,81)	US9220427424
TOTALES Acciones y participaciones no Directiva		877 384,40	-	826 620,45	(50 763,45)	
TOTAL Cartera Exterior		20 125 449,80	(21 666,27)	19 853 475,28	(271 974,52)	

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Anexo IV. Cartera de inversiones en derivados al 31 de diciembre de 2018

(Expresado en euros)

Descripción	Divisa	Importe Nominal Comprometido	Valor razonable	Vencimiento del contrato
Futuros comprados				
FUTURO EUR/USD 125000	USD	2 240 581,67	2 260 889,95	18/03/2019
FUTURO US912828D564 100000	USD	316 192,65	319 217,65	20/03/2019
FUTURO JPY/USD 125000	USD	96 963,02	99 971,66	18/03/2019
TOTALES Futuros comprados		2 653 737,34	2 680 079,26	
Futuros vendidos				
FUTURO IT0004889033 100000	EUR	253 327,46	255 640,00	7/03/2019
FUTURO MSCI EMM 50	USD	126 321,37	126 467,25	15/03/2019
FUTURO Footsie100 10	GBP	222 776,57	222 225,93	15/03/2019
FUTURO SMI 10	CHF	75 484,44	73 831,88	15/03/2019
FUTURO IBEX Plus 10	EUR	438 387,50	425 855,00	18/01/2019
FUTURO JPY/USD 125000	JPY	96 963,02	99 971,66	18/03/2019
FUTURO DJ Euro Stoxx 10	EUR	909 300,00	892 200,00	15/03/2019
FUTURO S&P500 50	USD	227 199,79	218 470,39	15/03/2019
TOTALES Futuros vendidos		2 349 760,15	2 314 662,11	
Compra de opciones "put"				
OPCION US4642885135 100	USD	92 435,54	2 936,25	15/02/2019
TOTALES Compra de opciones "put"		92 435,54	2 936,25	
TOTALES		5 095 933,03	4 997 677,62	

Exposición fiel del negocio y actividades principales

2019 ha sido un año excepcional. Mientras que por un lado fue objeto de un elevadísimo nivel de complejidad geopolítica (tensiones comerciales EE.UU.-China, Brexit, Corea del Norte, etc.) y una inclinación de la economía global hacia la desaceleración, por otro mostró una sorprendente desconexión entre los mercados. La renta variable registró evoluciones superiores al 20%, e incluso en algunos casos como el del SP500 por encima del 30% en retorno total, mientras que la renta fija se caracterizó por el regreso de los tipos a 10 años a mínimos históricos tanto en EE.UU. como en la Eurozona. La tendencia a la baja de las rentabilidades a 10 años fue patente en la medida en que la tasa americana terminó en 1,91% (vs 2,68% inicial) con la alemana quedando en -0,185% (vs 0,24% inicial). Buena parte de este desenlace se debió a la actuación de los Bancos Centrales, que, ante la posibilidad de recesión, bien bajaron tipos cuando fue posible (Fed) o bien realizaron comunicados y/o tomaron otras medidas monetariamente laxas (ECB, BoJ).

Durante el primer trimestre continuó la ralentización global de la economía que venía del año anterior, con revisiones a la baja de los crecimientos en prácticamente todas las regiones, exceptuando el caso de China. Las presiones inflacionistas no se llegaron a manifestar y los Bancos Centrales transmitieron cautela, comenzando la rebaja de estimaciones, y en el caso de la Fed mostrando todavía cierta inclinación hacia posibles subidas de tipos. En este contexto casi todos los mercados de renta variable terminaron en positivo, mientras que la renta fija registró también importantes subidas de precios y caída de los tipos en los plazos largos que llevaron a la curva americana a terminar el periodo invertida.

El segundo trimestre no se diferenció marcadamente del primero, excepto quizás por un fuerte incremento de incertidumbre por el Brexit y la relación comercial entre EE.UU. y China, que empezaron a cambiar la disposición de los Bancos Centrales hacia una mayor laxitud monetaria al reconocer la posibilidad que los riesgos macro a la baja se materializasen. La Fed se abrió a la alternativa de bajar tipos para evitar daños en la economía y el BCE anunció que los mantendría al menos hasta el 1S20, recalcando su disposición a rebajarlos o incluso reactivar su programa de compras de deuda. Así, la renta variable terminó en positivo, aunque eso sí, con una mayor volatilidad media en el periodo por las correcciones que tuvieron lugar en mayo. La renta fija registró subidas de precios que se reflejaron en caídas de los niveles de las tasas de rentabilidad de los bonos.

La economía global siguió aflojando durante el tercer trimestre al tiempo que las presiones inflacionistas estuvieron prácticamente ausentes, a pesar del ligero repunte de la inflación subyacente americana (no tanto la europea que se mantuvo en el 1%). Esto junto con los vaivenes en la relación entre EE.UU. y China, y el desorden del Brexit, que rozó su punto álgido, llevó a los bancos centrales finalmente a actuar. La Fed bajó tipos dos veces (hasta 2%-1.75%), mientras que el BCE recortó el tipo de los depósitos de los bancos hasta el -0.5% y reintrodujo para noviembre las compras de activos por 20.000 M eur/mes. A pesar de las complicaciones, los precios de tanto la renta variable como la fija lograron avanzar, llevando en este último caso las tasas de rentabilidad a 10 años al mínimo del conjunto del año.

El último trimestre del año fue marcadamente distinto al resto. Por un lado, las cifras de crecimiento se estabilizaban y por otro se produjo una dramática reducción de las tensiones comerciales, así como de la probabilidad de un Brexit desordenado. Progresivamente, la atención se fue redirigiendo hacia el impacto sobre el consumo y la posibilidad de una recesión, y también sobre el sentimiento empresarial medido a través de las encuestas, en tanto en cuanto resultan críticas para poner en

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

contexto las expectativas empresariales y las estimaciones de resultados tras unas publicaciones de beneficios poco boyantes. Con estos condicionantes resueltos en clave positiva, y con el apoyo de otra bajada de tipos adicional de la Fed, la renta variable escaló unos cuantos enteros más de rentabilidad, mientras que la renta fija cambió de dirección con caídas de precios y subidas moderadas de las tasas de rentabilidad.

Concretando algunas rentabilidades de activos, en la parte de renta variable, el índice mundial subió un 26,2%, destacando el SP500 que logró un 30,7% en el año, por delante de Eurostoxx y del Topix japonés que subieron un 28,2% y un 17,7% respectivamente. En cuanto a la renta fija, los índices que comprenden emisiones gubernamentales de 1 a 10 años Euro y americano subieron un 3,2% y 5,2% como reflejo de la tendencia general a la baja en tipos. Por la parte de las divisas, el Euro se depreció un 2,2% contra el Dólar, y un 3,2% y 5.9% contra el Yen y la Libra en el conjunto del año. Finalmente, dentro del área de las materias primas el crudo (brent) subió un 25% hasta 66,4 \$/barril, mientras que el oro se revalorizó un 18,1% hasta 1517 dólares por onza.

En este contexto, hemos mantenido la duración de la cartera por debajo del nivel neutral del benchmark, cerrando el año con una duración de 2.62 años y con un peso en renta fija del 39%. Durante 2019 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 actuales no hacen atractivo, en este momento, incrementar la duración.

En gobiernos, hemos sobre ponderado las posiciones en Deuda Pública Española dentro del segmento soberano. Por otro lado, en crédito hemos mantenido una posición por debajo del índice de referencia y seguimos apostando por ideas fuera de benchmark donde creemos que puede haber más valor, tales como financieros, híbridos y crédito a corto plazo.

La exposición media del fondo a Renta Variable durante el año 2019 se ha situado en torno al 11.2%. A lo largo del año ha variado su ponderación dependiendo de la visión y el binomio rentabilidad/riesgo en cada momento. El Fondo cerró 2019 con una exposición del 12% y durante este periodo se mantuvo una diversificación geográfica de la cartera, aunque con sesgo europeo. El 62% de las inversiones estuvieron localizadas en Europa y el resto entre Estados Unidos (22.2%), Japón (7.7%) y mercados Emergentes (7.9%). La exposición geográfica se ha ido adaptando tácticamente durante el año a las perspectivas y visión de mercado.

Respecto a otros activos, el Fondo no tiene exposición a Activos Alternativos ni a Materias Primas. Dada la buena evolución de los activos, el fondo obtuvo una rentabilidad neta positiva en 2019 del +3.29% para la clase A y del +3.41% para la clase B, acabando el 31 de diciembre con un patrimonio de 33.8 millones de euros aproximadamente

Gastos de I+D y Medioambiente

A lo largo del ejercicio 2019 no ha existido actividad en materia de investigación y desarrollo.

En la contabilidad de la Entidad correspondiente a las cuentas anuales del ejercicio 2019 no existe ninguna partida que deba ser incluida en el documento aparte de información medioambiental.

Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I.

Informe de Gestión del ejercicio 2019

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 2019

Desde el cierre del ejercicio al 31 de diciembre de 2019 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

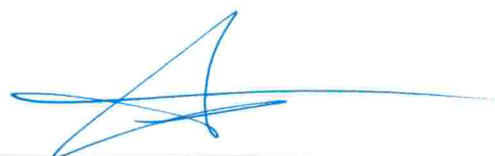
Reunidos los Administradores de Fonditel Gestión, S.G.I.I.C., S.A.U., en fecha 28 de febrero de 2020, y en cumplimiento de la legislación vigente, proceden a formular las cuentas anuales del ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 de Fonditel Renta Fija Mixta Internacional, F.I., las cuales vienen constituidas por los documentos anexos que preceden a este escrito:

- a) Balance al 31 de diciembre de 2019, Cuenta de pérdidas y ganancias y Estado de cambios en el patrimonio neto correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.
- b) Memoria de las cuentas anuales correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019.

FIRMANTES:



D^a. MARIA TERESA CASLA URIARTE
Presidenta



D. FERNANDO AITOR AGUADO
CARRANZA
Consejero



D^a. MARIA LUZ CAPAROSO ARROYO
Consejera