

DATOS IDENTIFICATIVOS

Divisa:	Euro	Com. gestión:	0,10 %
Categoría:	Monetarios Euro	Com. depósito:	0,04 %
Fecha de lanzamiento:	22/12/2006	Com. suscripción:	-
Plazo de inversión recomendado:	1 año	Com. reembolso:	-
Objetivo de rentabilidad:	Repo 1 día	Com. sobre resultados positivos:	-
Inversión mínima:	50,00 €	Depositario:	RBC Dexia Investors Services España SA
Código ISIN:	ES0138338035	NIF:	V83676585

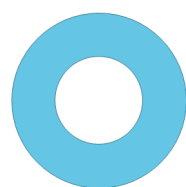
POLÍTICA DE INVERSIÓN

La gestión toma como referencia el comportamiento del índice EONIA Capitalization Index Capital 5 Day. El fondo invierte en valores de renta fija pública o privada, Letras del Tesoro, Pagarés de Empresa y Repos de Deuda pública denominados en Euros, siendo la duración media de la cartera inferior a 6 meses. El fondo puede operar con derivados con la finalidad de cobertura, asumiendo los riesgos que esta operativa conlleva.

DATOS GENERALES

Valor liquidativo: 4,798 Patrimonio (miles euros): 12.683 Partícipes: 241

ESTRUCTURA DE LA CARTERA



Estructura de inversión	%	% der.*
Liquidez	100,00	100,00
Inversión Alternativa	0,00	0,00
Materias Primas	0,00	0,00
Renta Variable	0,00	0,00
Renta Fija	0,00	0,00

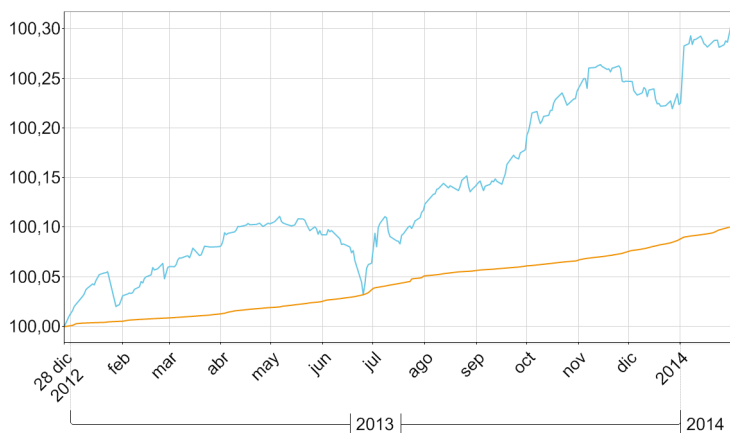
* Porcentaje incluyendo derivados

Principales posiciones

	% Patrim.
Obligaciones del estado al 5,4%	31,54
Letras del tesoro 20/06/2014	5,90
Bonos FADE cupón 4,8%	4,13
Bonos Fund Ordered Bank Restru cupón 4,5%	4,12
Bonos ICO cupón 4,375%	4,11

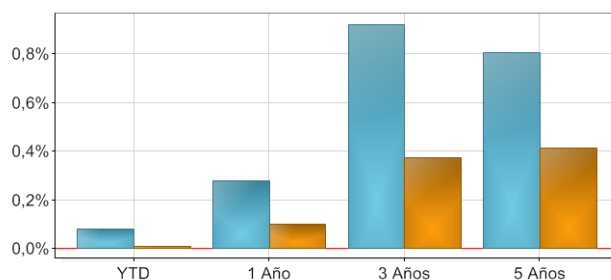
EVOLUCIÓN RENTABILIDAD

Gráfico de evolución



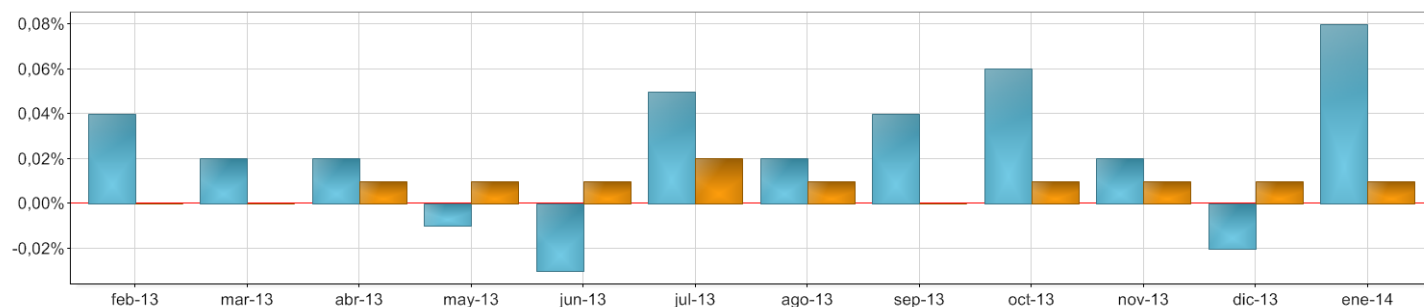
Rentabilidades acumuladas TAE

	2014	1 Año	3 Años	5 Años
Fonditel Dinero FI	0,08 %	0,28 %	0,92 %	0,81 %
Repo 1 día	0,01 %	0,10 %	0,37 %	0,41 %



Rentabilidad últimos 12 meses (%)

	feb-13	mar-13	abr-13	may-13	jun-13	jul-13	ago-13	sep-13	oct-13	nov-13	dic-13	ene-14
Fonditel Dinero FI	0,04	0,02	0,02	-0,01	-0,03	0,05	0,02	0,04	0,06	0,02	-0,02	0,08
Repo 1 día	0,00	0,00	0,01	0,01	0,01	0,02	0,01	0,00	0,01	0,01	0,01	0,01



ANÁLISIS ESTADÍSTICO

	TAE	Max. pérd. mensual	Max. ganan. mensual	Gan. media mensual	Pérd. media mensual	Vol. histórica	Vol. 12M	Vol. 2014	Sharpe
Fonditel Dinero FI	0,92	-0,41 %	0,45 %	0,12 %	-0,13 %	0,33	0,11	0,21	-3,26
Repo 1 día	0,38	-	0,09 %	0,03 %	-	0,03	0,01	0,01	-

COMENTARIO DEL GESTOR

En el mes de enero se truncó la tendencia alcista de activos de riesgo de los últimos 4 meses. Enero tuvo dos períodos claramente diferenciados, un comienzo plano consolidando niveles a pesar de los malos datos de empleo americanos, y otra segunda parte con fuertes caídas. Los temores sobre mercados emergentes, especialmente en el terreno de las divisas (y a pesar de precipitadas subidas de tipos de varios bancos centrales), las preocupaciones sobre la desaceleración en China (su PMI por debajo de 50 por primera vez en 6 meses) y la decisión de la Fed (en la última reunión presidida por Bernanke) de continuar con el "tapering" en otros 10bn\$ al mes, sirvieron de excusa para tomar beneficios tras el buen cierre de 2013. Así el S&P500 se dejaba un 3.56%, mientras que el Eurostoxx 50 caía un 3.06% en el mes. Los mercados emergentes en moneda local retroceden un 6.49%. Las tensiones provenientes de los mercados emergentes de finales de mes, provocaban un movimiento de "risk off", en el que el 10 años americano cerraba el mes en niveles de 2.65%, muy por debajo del 3.02% del 31 de Diciembre. Así, el Bund registró un estrechamiento de 27pb hasta el 1.659%. La prima de riesgo española se redujo 22pb hasta 200pb, quedando el 10 años en el 3.66%. En el mercado de crédito, el índice de crédito corporativo de grado de inversión subió un 1.34% mientras que el índice de bonos de alto rendimiento subió un 0.74%. En el resto de activos, el oro subía un 3.5%, la volatilidad (VIX) rebotaba un 34%, y en el mercado de la energía veíamos comportamientos mixtos, con el gas natural repuntando un 16% (debido al componente local del activo y las bajísimas temperaturas de principio de mes), y el crudo (más expuesto al sentimiento sobre la marcha de la economía global) perdía un 0.94%. Por último reseñar que el dólar se depreció respecto al yen un 2.88%, y se apreció un 2.06% respecto al euro y un 0.66% respecto a la libra. En el mercado interbancario del área euro, el Euribor 3 meses volvió a registrar, esta vez una ligera subida hasta el 0.296%. Con todo ello, Fonditel Dinero subió en el mes un 0,08%.

GLOSARIO

TAE

Es el tipo anual equivalente de los rendimientos, tomando su evolución durante los últimos 3 años de cotización.

Máxima pérdida mensual

Basada en el comportamiento histórico, es la mayor pérdida de rendimientos que se ha producido en un mes.

Máxima ganancia mensual

Basada en el comportamiento histórico, es la mayor ganancia de rendimientos que se ha producido en un mes.

Ganancia media mensual

Basada en comportamiento histórico, la ganancia media mensual se refiere a la media de todos los períodos mensuales en que el fondo ha tenido rendimientos positivos.

Pérdida media mensual

Basada en comportamiento histórico, la pérdida media mensual se refiere a la media de todos los períodos mensuales en que el fondo ha tenido rendimientos negativos.

Volatilidad

Es una medida del riesgo de los fondos, calculada como la desviación típica anualizada de los rendimientos del fondo a lo largo de un periodo seleccionado. La volatilidad mide, por tanto, la estabilidad o dispersión de la rentabilidad de un fondo respecto a su rentabilidad media en dicho periodo. (Vol. histórica calculada con datos de los últimos 3 años)

Sharpe

Como medida de rentabilidad-riesgo, proporciona el exceso de rentabilidad sobre el rendimiento activo libre de riesgo que la cartera ofrece por unidad de riesgo asumido, asociado este a la volatilidad. En consecuencia, cuanto mayor sea el ratio de Sharpe, mayor rentabilidad ofrece la cartera por unidad de riesgo. Calculado con datos de los últimos 3 años.

FONDITEL GESTIÓN S.G.I.I.C., S.A.

C/ Pedro Teixeira,8 - 7ª planta

Madrid 28020

e-mail: gestion@fonditel.es

FAX: 91 597 17 47