

FONDITEL LINCE, FI

Nº Registro CNMV: 4942

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositario:** BANCO INVERSIS, S.A. **Auditor:**
PricewaterhouseCoopers Auditores, SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

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

Dirección

RD. de la Comunicación , S/N

28050 - Madrid

917040401

Correo Electrónicogestion@fonditel.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/2016

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

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

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta variable, principalmente de emisores y mercados españoles, los cuales representarán al menos un 60 % de la exposición total, y minoritariamente en valores del resto de la zona euro, sin descartar la inversión ocasional en otros países OCDE. El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública y/o privada. La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 1 año.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,14	0,00	0,14	0,11
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,25	-0,04	1,25	-0,26

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	30.844,38	30.987,60	49	50	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	441.305,72	443.708,68	105	106	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	18.727,53	15.944,52	30	30	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	211	184	187	161
CLASE B	EUR	3.352	2.912	3.581	3.177
CLASE C	EUR	126	93	183	78

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	6,8311	5,9445	6,0881	5,4664
CLASE B	EUR	7,5951	6,5629	6,6266	5,8659
CLASE C	EUR	6,7288	5,8409	5,9522	5,3177

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,87	0,00	0,87	0,87	0,00	0,87	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE B		0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio
CLASE C		0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,04	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	14,92	4,26	10,22	10,90	-10,02	-2,36	11,37	-18,87	-16,33

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,51	02-05-2023	-3,75	15-03-2023	-12,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,40	02-06-2023	2,08	21-03-2023	9,70	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,40	9,07	16,71	13,97	15,31	16,99	15,08	32,59	12,98
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06	0,24	0,15
Ibex Net Results	15,51	10,67	19,18	15,22	16,45	19,37	16,19	34,10	13,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,61	14,61	14,74	14,75	14,72	14,75	14,28	14,17	8,53

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

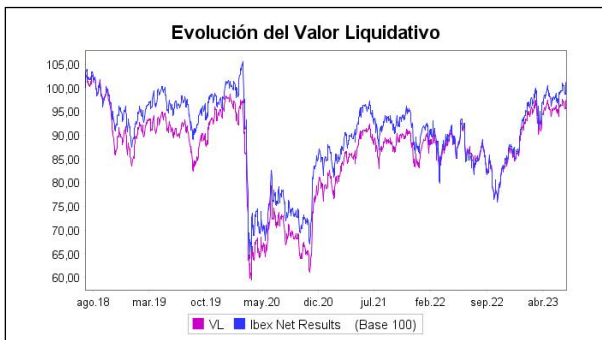
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,98	0,49	0,49	0,50	0,50	1,96	1,98	1,97	1,95

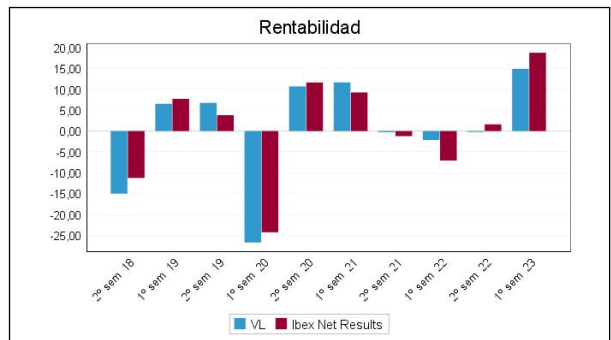
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	15,73	4,63	10,60	11,30	-9,70	-0,96	12,97	-17,71	-15,13

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	02-05-2023	-3,74	15-03-2023	-12,66	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-06-2023	2,08	21-03-2023	9,70	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,40	9,07	16,71	13,97	15,31	16,99	15,08	32,59	12,98
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06	0,24	0,15
Ibex Net Results	15,51	10,67	19,18	15,22	16,45	19,37	16,19	34,10	13,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,49	14,49	14,62	14,63	14,60	14,63	14,16	14,05	8,40

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

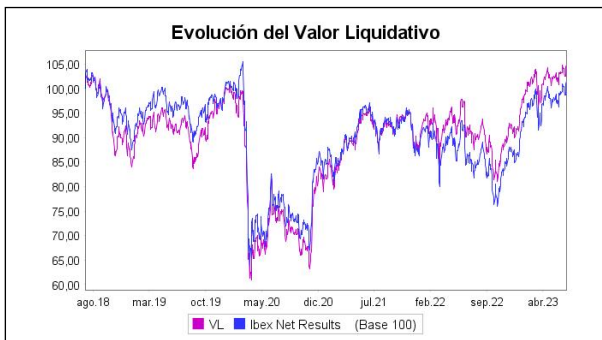
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,14	0,14	0,14	0,54	0,56	0,55	0,53

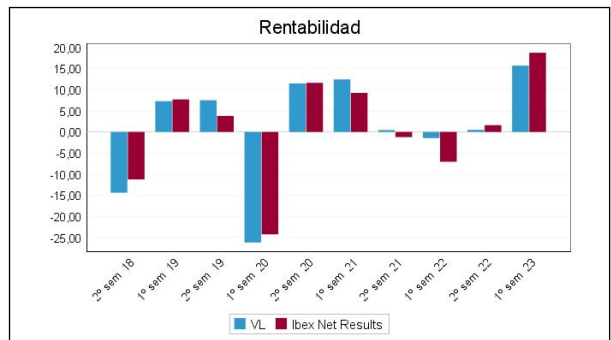
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	15,20	4,39	10,35	11,04	-9,91	-1,87	11,93	-18,47	-15,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,50	02-05-2023	-3,74	15-03-2023	-12,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,41	02-06-2023	2,08	21-03-2023	9,70	09-11-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,40	9,07	16,71	13,97	15,31	16,99	15,08	32,59	12,99
Ibex-35	15,61	10,84	19,13	15,33	16,45	19,45	16,22	34,16	13,65
Letra Tesoro 1 año	0,33	0,27	0,40	0,21	0,36	0,25	0,06	0,24	0,15
Ibex Net Results	15,51	10,67	19,18	15,22	16,45	19,37	16,19	34,10	13,63
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,57	14,57	14,70	14,71	14,68	14,71	14,24	14,15	8,45

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

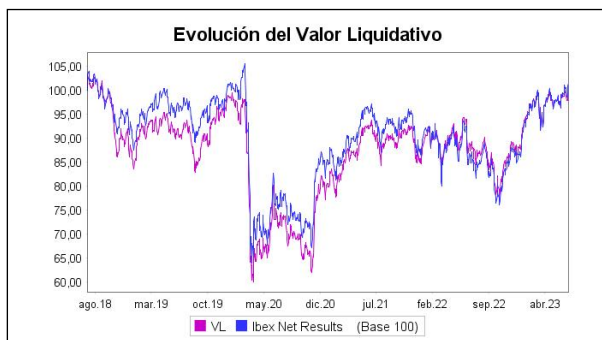
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,37	0,36	0,38	0,37	1,47	1,48	1,47	1,45

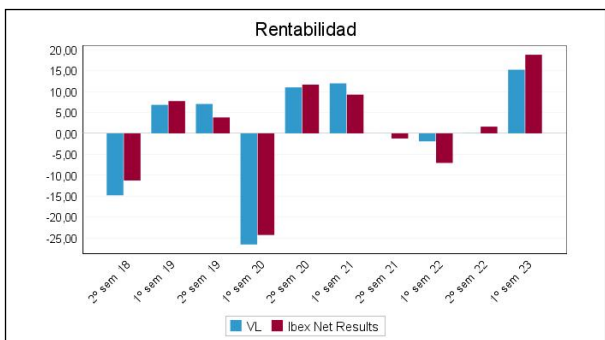
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	4.910	49	0,09
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	41.598	109	2,77
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	212.423	247	3,76
Renta Variable Euro	3.593	186	15,66
Renta Variable Internacional	22.540	264	11,89
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	8.154	110	1,03
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	293.218	965	4,25

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.311	89,78	2.860	89,68
* Cartera interior	3.059	82,94	2.732	85,67
* Cartera exterior	252	6,83	128	4,01
* Intereses de la cartera de inversión	1	0,03	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	333	9,03	299	9,38
(+/-) RESTO	44	1,19	30	0,94
TOTAL PATRIMONIO	3.688	100,00 %	3.189	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	3.189	3.322	3.189	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,22	-4,61	-0,22	-94,70
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	14,11	0,44	14,11	3.550,07
(+) Rendimientos de gestión	14,49	0,79	14,49	1.977,52
+ Intereses	0,08	0,01	0,08	1.658,30
+ Dividendos	1,74	1,57	1,74	25,02
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	-0,01	0,00	-86,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,32	-0,87	12,32	-1.689,74
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,36	0,09	0,36	334,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,35	-0,38	22,46
- Comisión de gestión	-0,22	-0,23	-0,22	10,00
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	11,04
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,06	-0,05	-1,60
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-0,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.688	3.189	3.688	

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

3. Inversiones financieras

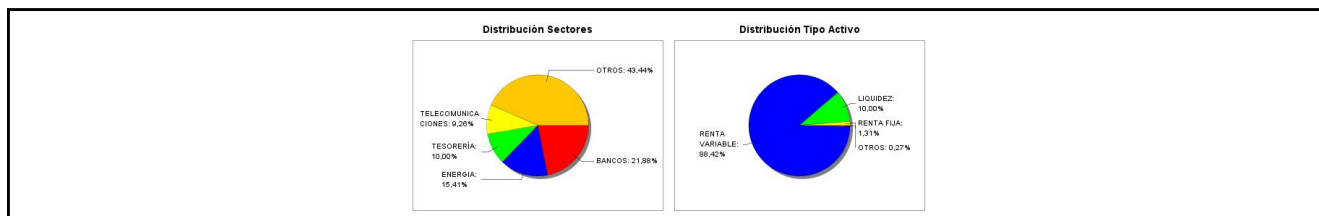
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.058	82,91	2.733	85,70
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.058	82,91	2.733	85,70
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.058	82,91	2.733	85,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	48	1,31	49	1,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	48	1,31	49	1,52
TOTAL RV COTIZADA	203	5,51	80	2,50
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	203	5,51	80	2,50
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	252	6,82	128	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.310	89,73	2.861	89,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ Euro Stoxx 50	C/ Opc. PUT Opción Put EuroStoxx50 4000 21/07/23	80	Inversión
Total subyacente renta variable		80	
TOTAL DERECHOS		80	
Ibex - 35 Index	C/ Futuro s/Ibex Plus 07/23	93	Inversión
Total subyacente renta variable		93	
TOTAL OBLIGACIONES		93	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a) A 30 de junio existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.318.934 euros que representa un porcentaje del 89,98% del patrimonio del fondo

e) Se han adquirido acciones de Telefonica por un importe de 33.783 euros y 84,46 euros de gastos lo que supone el 1% del patrimonio del fondo

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2023 fue bueno para las bolsas mundiales, a excepción del mercado chino que registró caídas de

corto alcance. También lo fue para la renta fija de gobiernos, que obtuvo retornos ligeramente positivos en la mayoría de los mercados, quedando esto patente en los movimientos a la baja generalizados en la parte larga de las curvas de rentabilidades. En el ámbito de las materias primas, el oro subió gracias a la incertidumbre global y el entorno inflacionista, mientras que el crudo fue objeto de una senda correctiva no muy profunda, fruto de una perspectiva de ciclo aflojando propiciada por el bloque unánime de autoridades monetarias subiendo tipos de forma global. Entre las dinámicas destacadas tuvimos un recrudecimiento de los discursos y las acciones contra la inflación de los bancos centrales, el escaso avance en la guerra entre Rusia y Ucrania con algo más de movimiento en la última parte del periodo, el brote problemático en el sector financiero americano y europeo que quedó posteriormente diluido y la cancelación y reversión en China de las políticas de Covid cero.

Con respecto a las tendencias de los datos macro, durante el comienzo del año se revirtió algo la debilidad cíclica presente durante el cierre de 2022, pero sin salirse de la corriente de medio plazo de desaceleración de meses anteriores. Los desequilibrios generados por las decisiones de cierre en tiempo de pandemia empezaron a corregirse en parte, con la cadena de abastecimiento prácticamente reestablecida y con el mercado de servicios aflojando. Durante el periodo la inflación fue a la baja, pero con las subyacentes, y en especial la de la Eurozona, mostrando resistencia a la baja.

En cuanto a los Bancos Centrales, el comienzo de año fue una continuación del cierre de 2022. La Fed siguió con su progresión de 25pb, señalando que faltaban algunas subidas más, apuntando al principio hacia un tipo terminal del 5,1%. En mayo optó por realizar una pausa condicional, pero poco después, constreñido por la lenta bajada de la subyacente, Powell dejaría caer en sus declaraciones ante el Congreso y Senado que 25 pb eran probables en julio y quizá también septiembre. El BCE inicialmente mantuvo su pose relativamente más dura con alzas de 50pb. Adicionalmente, puntualizó que la actividad era resiliente y soportada por el empleo con la posibilidad de una recesión en todo caso poco profunda, y que posteriormente se confirmó tras revisarse el primer trimestre del PIB en la Eurozona. Si bien es cierto que durante el segundo trimestre redujo el ritmo de cada decisión a 25pb, continuó con un discurso beligerante señalando un tipo terminal de los depósitos en torno al 4%.

Con todo, a lo largo de los seis primeros meses del año la Fed alzó 75pb los tipos, que llevando la banda de la referencia al 5% - 5,25%, siendo 150pb en el caso del ECB, lo cual impulsó el tipo depo hasta el 3,5% (refi al 4%).

La política fiscal fue bastante residual en el periodo, siendo destacable únicamente la iniciativa de Alemania al comienzo del año de subir el gasto en defensa en €10.000M para 2024, cantidad que intentará llevar hasta €60.000M. Por lo demás este frente estuvo silenciado hasta que se produjo la confrontación para aprobar el incremento del techo de deuda en EE.UU. para el que se consiguió un acuerdo que evitó la suspensión de pagos.

En cuanto a la evolución de los activos, por el lado de la renta variable el SP500 subió un 15,9% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 15,9%. El tipo a 10 años de Alemania bajó 18pb hasta 2,39% mientras que el americano lo hizo 4pb hasta marcar 3,83% al cierre del periodo. Con respecto al oro y evidenciando su capacidad de sobreponerse a las subidas de la Fed, ascendió un 5,2% hasta alcanzar 1919,3 USD/onza principalmente por la incertidumbre reinante y respecto a la inflación. El USD/EUR pasó de 1,07 a 1,09 con una depreciación muy ligera del dólar apoyada por la diferencia de políticas monetarias que tomó más importancia que todos los brotes problemáticos surgidos a lo largo del semestre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se han producido alzas de la renta variable española, pero seguimos considerando que el entorno sigue estando lleno de riesgos, siendo la asignación sectorial la característica diferencial de la gestión.

Seguimos teniendo una visión cautelosa del ciclo, y durante el primer semestre del 2023 hemos mantenido estable la posición en renta variable, pasando del 90,8% al 90,9%.

c) Índice de referencia.

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35 Net Return.

La rentabilidad del índice de referencia en el primer semestre ha sido el 18,78%

La diferencia de rentabilidad contra el índice de referencia se debe a la distinta composición y pesos del fondo en el Ibex 35. No obstante, el índice de referencia mencionado tiene consideraciones meramente informativas.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo Fonditel Lince se situaba a final de periodo en 3,68 millones de euros frente a 3,18 millones a final de 2022.

El fondo cuenta con un total de 184 partícipes frente a 186 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada en el año fue un 14,92%, un 15,73% y el 15,20% en las clases A, B y C respectivamente. La ratio acumulada de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo fue un 0,98% del patrimonio para la clase A, un 0,27% para la clase B y un 0,73% para la clase C. La ratio acumulada de gastos directos más indirectos o sintético (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue igualmente un 0,98% del patrimonio para la clase A, un 0,27% para la clase B, y un 0,73% para la clase C.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

Rentabilidad media ponderada por patrimonio del periodo de los fondos gestionados por la gestora:

0,09% Renta Fija Euro

2,77% en fondos de renta fija mixta internacional.

3,76 en fondos de renta variable mixta internacional.

15,66% en fondos de renta variable euro.

11,89% en fondos de renta variable internacional.

1,03% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre del año hemos reducido la exposición en las siguientes compañías: en el sector financiero: Bankinter, BBVA y Santander. En el resto de los sectores, Ferrovial, Rovi, Inditex, Amadeus, Indra, Applus, Enagás y IAG. Respecto a las compras netas realizadas, hemos aumentado la exposición en las siguientes compañías: Logista, Acciona, Grifols, Iberdrola, Repsol, Solaria, y Telefónica. La exposición global de la cartera la hemos modulado a través de la operativa con futuros del Ibex 35 y en menor medida compra de opciones put del Eurostoxx50.

Desde el punto de vista geográfico, la gestión ha estado focalizada en el mercado ibérico.

En el periodo de referencia no se han producido circunstancias excepcionales (concurso, suspensión, litigio) que hayan afectado a los activos integrados en la cartera.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Estos instrumentos se utilizan para reducir el riesgo ocasionado por la fluctuación de los activos subyacentes y para mantener posiciones abiertas a favor de tendencias esperadas.

Durante el trimestre, hemos tomado posiciones en opciones para tener presencia en varios sectores de corte más cíclico en Europa, así como en el sector de Servicios de Utilidad pública.

Teniendo en cuenta el uso de derivados como inversión, el apalancamiento medio diario del fondo ha sido el 2,75%.

d) Otra información sobre inversiones.

No ha habido otras posiciones de cobertura además de la explicada en el punto anterior. Se ha mantenido una posición defensiva a costa de una mayor liquidez en cartera.

El fondo no mantiene activos correspondientes a inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

El fondo no mantiene exposiciones en otras Instituciones de Inversión Colectiva.

La operativa en contado se ha detallado convenientemente en el apartado 2a).

Actualmente no existen productos estructurados dentro de la cartera del fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad del fondo en el semestre ha sido el 13,40% en las clases A, B y C.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

Los costes del servicio de análisis son asumidos por la entidad gestora y no son soportados por el fondo.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Nos encontramos en un entorno complejo, con la inflación reduciéndose en los últimos meses, el mercado descontando el final del proceso de subidas de tipos de interés, y un mayor optimismo económico que se ha traducido en un considerable incremento del apetito por el riesgo. Sin embargo, nosotros nos mantenemos cautos, ya que pensamos que el deterioro de la economía es sustancial, y que los efectos de las políticas restrictivas acabarán por mostrar sus efectos sobre la constelación empleo/consumo/servicios, y la desaceleración económica podría acabar en una recesión que pensamos difícil de evitar en los países desarrollados. Este hecho condiciona nuestro posicionamiento estructural de inversión. En cuanto a geografías, seguimos pensando que Europa sigue siendo la más vulnerable, con el motor alemán gripado, y que los riesgos todavía no están descontados. Aunque Estados Unidos parte con una economía más fuerte, parece difícil que pueda evitar que la ralentización acabe también en recesión a pesar de la resistencia del mercado laboral. China, que parecía el contrapunto positivo a principios de año con la reapertura económica tras el abandono de la política dura anti-Covid, no acaba de despegar y no parece que vaya a poder hacer de locomotora del ciclo global.

Durante todo el primer semestre se ha materializado una mejora global en el campo de la inflación. Todo parece indicar que tanto en Estados Unidos como en Europa está ya en claro retroceso, aunque la inflación subyacente mantiene cierta inercia positiva, y a partir del otoño el efecto base puede dejar de ayudar como en los últimos meses. Lo positivo es que el mercado anticipa que la pausa está cercana en el tiempo a pesar de la retórica todavía restrictiva de los bancos centrales. Aun así, el endurecimiento de las condiciones financieras y su decalaje temporal hará difícilmente evitable una recesión que, por otra parte, no tiene por qué ser profunda ni duradera. Nuestro escenario central sigue siendo una recesión suave que permitirá que la inflación se siga moderando, aunque pensamos que se podría estabilizar en niveles estructuralmente más elevados el año que viene (3%-4%). Nuestra previsión es que los Bancos Centrales van a seguir subiendo los tipos de referencia hasta el tercer trimestre, para después dejarlos en niveles elevados durante varios meses (siempre que la recesión no obligue a bajarlos anticipadamente). La afectación al consumo, beneficios empresariales, empleo y morosidad será cada vez más evidente. Los estados tratarán de implementar medidas paliativas de apoyo al consumidor y al tejido productivo que podrían entrar en colisión con la política restrictiva de los Bancos Centrales, sin descartar potenciales riesgos crediticios sistémicos como hemos contemplado en el sector bancario americano en el primer trimestre del año. Un evento de crédito podría aumentar la probabilidad de una recesión más profunda de lo actualmente descontado.

El encarecimiento del crédito, la retirada de liquidez (reducción del balance de los Bancos Centrales), la inflación pegajosa, y los riesgos geopolíticos pueden todavía provocar que eventos negativos de baja probabilidad se puedan materializar, en un entorno de incertidumbre y complacencia. Estos factores exógenos negativos afectan de una manera especial a Europa, con el riesgo todavía abierto de la guerra de Ucrania o reactivación de la crisis energética el próximo invierno. Los mercados probablemente se mantengan en rango, pero al ser un mercado estrecho y poco profundo, con un posicionamiento institucional medio, podría haber algo más de exuberancia irracional provocada por temáticas como la Inteligencia Artificial a pesar de las altas valoraciones y la reducida prima de riesgo. En un entorno así, podemos asistir a movimientos amplios y erráticos con vueltas bruscas como hemos visto en los dos últimos años. En este entorno complejo, nos centramos en gestionar el riesgo (incertidumbre) y aprovechar los movimientos de mercado en un entorno de ralentización económica que exige la máxima prudencia a corto plazo, pero siempre atentos a las oportunidades para posicionar la cartera a medio plazo cuando se produzca la recuperación.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0105563003 - ACCIONES Acciona Energias Ren	EUR	50	1,36	0	0,00
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	51	1,39	54	1,70
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	57	1,55	39	1,22
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	88	2,39	70	2,19
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	64	1,74	63	1,98
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	127	3,45	106	3,33
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	266	7,22	200	6,27
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	75	2,03	61	1,93
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	16	0,43	25	0,78
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	26	0,71	61	1,90
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	164	4,43	127	3,98
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovía	EUR	0	0,00	141	4,41
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	46	1,24	55	1,73
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	164	4,44	156	4,88
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	349	9,46	270	8,48
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	90	2,43	64	2,02
ES0165386014 - ACCIONES Solaria Energia	EUR	41	1,12	31	0,97
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	68	1,83	67	2,11
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	45	1,23	43	1,35
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	63	1,70	52	1,64
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	96	2,60	101	3,17
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	50	1,36	77	2,42
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	214	5,81	166	5,22
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	74	2,00	66	2,06
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	333	9,04	286	8,98
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	146	3,95	144	4,50
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	220	5,98	207	6,48
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	75	2,02	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		3.058	82,91	2.733	85,70
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.058	82,91	2.733	85,70
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.058	82,91	2.733	85,70
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005523854 - RENTA FIJA BUONI ORDINARI DEL T 2,71 2023-12-14	EUR	48	1,31	49	1,52
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		48	1,31	49	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		48	1,31	49	1,52
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		48	1,31	49	1,52
NL0015001FS8 - ACCIONES Ferrovial SA	EUR	127	3,43	0	0,00
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	77	2,08	80	2,50
TOTAL RV COTIZADA		203	5,51	80	2,50
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		203	5,51	80	2,50
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		252	6,82	128	4,02
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.310	89,73	2.861	89,72

Notas: El período se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplica en este informe

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total