

FONDITEL LINCE, FI

Nº Registro CNMV: 4942

Informe Semestral del Primer Semestre 2022

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 Electrónico

gestion@fonditel.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 22/01/2016

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,10	0,07	0,10	0,42
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,47	-0,45	-0,47	-0,43

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	30.779,18	30.749,43	50	44	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE B	443.693,07	540.405,63	106	105	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE C	41.352,68	30.752,30	32	18	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	183	187	161	199
CLASE B	EUR	2.897	3.581	3.177	3.864
CLASE C	EUR	241	183	78	91

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	5,9574	6,0881	5,4664	6,7382
CLASE B	EUR	6,5302	6,6266	5,8659	7,1286
CLASE C	EUR	5,8389	5,9522	5,3177	6,5222

(*)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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-2,15	-2,04	-0,11	-0,97	0,71	11,37	-18,87	13,75	9,85

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	10-06-2022	-3,29	04-03-2022	-12,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	11-05-2022	4,16	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,01	16,45	21,39	16,56	14,88	15,08	32,59	13,08	10,69
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,09	0,06	0,06	0,24	0,11	0,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,43	14,43	14,26	14,28	14,11	14,28	14,17	8,34	6,50

(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.

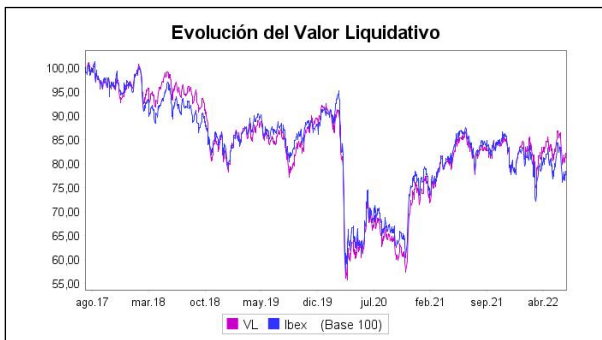
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,97	0,49	0,48	0,49	0,52	1,98	1,97	1,95	1,95

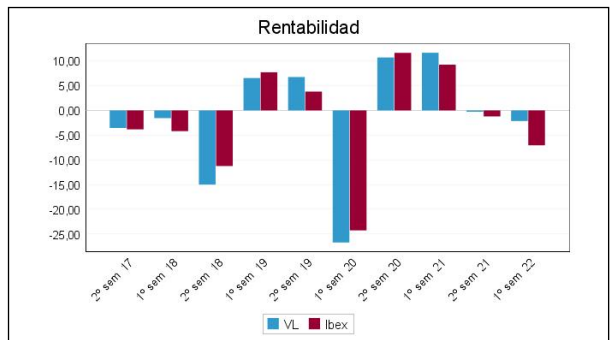
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,45	-1,69	0,24	-0,61	1,07	12,97	-17,71	15,38	11,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	10-06-2022	-3,28	04-03-2022	-12,66	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	11-05-2022	4,17	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,01	16,45	21,39	16,56	14,88	15,08	32,59	13,08	10,69
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,09	0,06	0,06	0,24	0,11	0,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,31	14,31	14,14	14,16	13,99	14,16	14,05	8,22	6,37

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,27	0,13	0,13	0,13	0,16	0,56	0,55	0,52	0,54

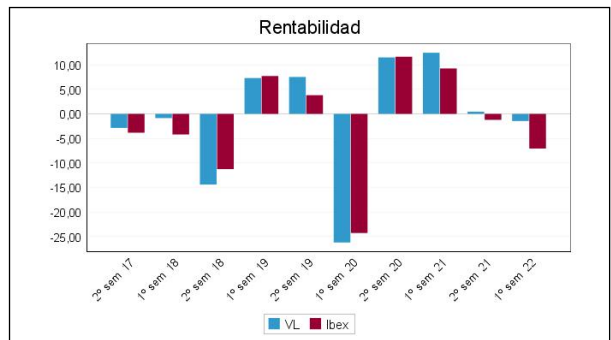
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad IIC	-1,90	-1,92	0,02	-0,84	0,83	11,93	-18,47	14,32	10,38

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-3,03	10-06-2022	-3,29	04-03-2022	-12,67	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,66	11-05-2022	4,16	09-03-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,01	16,45	21,39	16,56	14,88	15,08	32,59	13,08	10,69
Ibex-35	22,45	19,79	24,95	18,15	16,21	16,22	34,16	12,41	12,89
Letra Tesoro 1 año	0,18	0,20	0,15	0,09	0,06	0,06	0,24	0,11	0,06
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	14,39	14,39	14,22	14,24	14,07	14,24	14,15	8,29	6,46

(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.

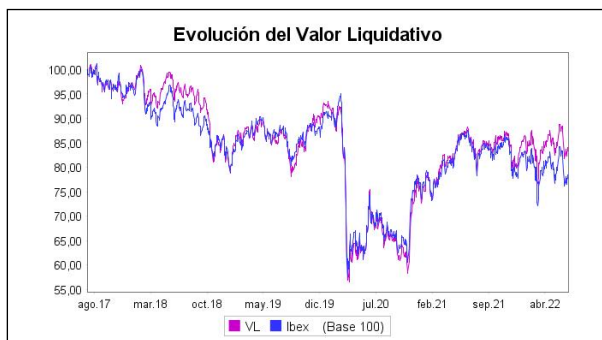
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,36	0,36	0,36	0,39	1,48	1,47	1,42	1,43

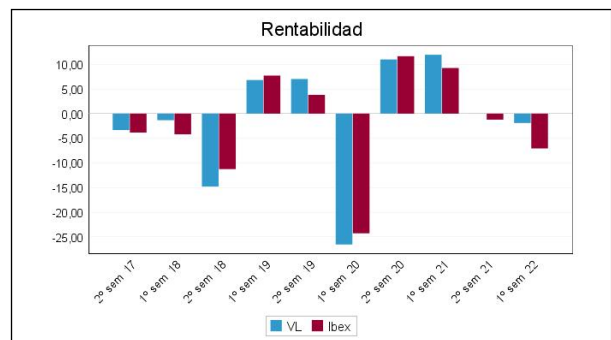
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	43.055	113	-7,66
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	223.925	255	-8,60
Renta Variable Euro	3.804	182	-1,51
Renta Variable Internacional	21.726	256	-14,90
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	7.457	109	-0,56
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	299.968	915	-8,63

*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	3.046	91,69	3.552	89,90
* Cartera interior	2.969	89,37	3.418	86,51
* Cartera exterior	76	2,29	134	3,39
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	245	7,38	346	8,76
(+/-) RESTO	32	0,96	54	1,37
TOTAL PATRIMONIO	3.322	100,00 %	3.951	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)	3.951	3.849	3.951	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-15,54	2,18	-15,54	-799,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,00	0,46	-1,00	-312,32
(+) Rendimientos de gestión	-0,64	0,82	-0,64	-176,93
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	1,30	1,02	1,30	26,12
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,64	-0,34	-1,64	374,86
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,31	0,14	-0,31	-311,96
± 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	-0,36	-0,35	-0,36	0,63
- Comisión de gestión	-0,22	-0,21	-0,22	2,60
- Comisión de depositario	-0,04	-0,05	-0,04	-3,19
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,09	-0,07	-24,46
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	1,86
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	-570,37
(+) 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)	3.322	3.951	3.322	

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

3. Inversiones financieras

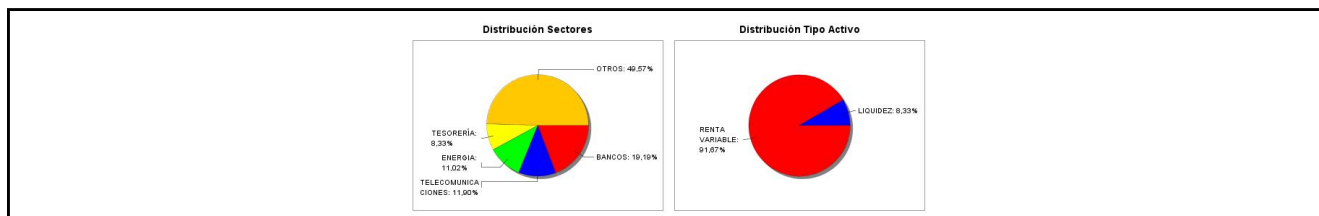
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	2.969	89,33	3.417	86,51
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	2.969	89,33	3.417	86,51
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	2.969	89,33	3.417	86,51
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	76	2,30	134	3,40
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	76	2,30	134	3,40
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	76	2,30	134	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.046	91,63	3.551	89,91

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

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 2.853.599 euros que representa un porcentaje del 85,89% del patrimonio del fondo
- e) Se han vendido acciones de Telefonica por un importe de 35.623 euros lo que representa un 0,90% del patrimonio del fondo, con un gasto soportado de 17,80 euros
- h) Se han realizado operaciones vinculadas por parte de entidades pertenecientes al grupo Fonditel

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 periodo enero-junio de 2022 ha estado caracterizado por comportamientos claros tanto en lo tocante a activos de riesgo como en la parte de renta fija y materias primas. Los primeros fueron objeto de caídas de precio con breves respiros, los segundos reflejaron tipos más elevados (y consecuentemente caídas de precio también) y los agregados de materias primas tuvieron fuertes subidas hasta abril-mayo y caídas a partir de ese momento. Esta evolución tan inusual fue resultado de una mezcla explosiva en la que destacaron los cuellos de botella, cierres por Covid en China, inflación galopante con escalada de la energía, bancos centrales subiendo tipos y finalmente guerra en Ucrania (que supondrá una fuerte carga de incertidumbre).

El primer trimestre fue testigo de una desaparición progresiva de las novedades fiscales en EE.UU. Tras conseguir prolongar el gasto del gobierno y aprobarse un techo de deuda adicional del 11% del PIB hasta 2023, el plan de \$1,75

billones no logró un acuerdo en el senado que forzó a Biden a optar por particionar el "Build Back Better Plan" en trozos más pequeños. El inicio del enfrentamiento en Ucrania sirvió de resorte para que los compromisos de gasto en defensa (aprox 2% PIB en los países de la OTAN) se tomaran algo más en serio. Por el lado de los Bancos Centrales, la Fed ya venía de 2021 con la intención de acelerar la reducción de compras para concluir las a finales del 1T22. Aunque la guerra modificó un poco su mensaje subiendo sólo 25pb, cambió de tono de nuevo a más agresivo cuando se dio cuenta que iba tarde con la inflación. El BCE hizo el amago de enfrentarse con firmeza a ese mismo problema, pero duró poco por el impacto y cercanía del enfrentamiento.

El segundo trimestre dio el protagonismo absoluto a los bancos centrales a medida que la inflación rompía cotas al alza. A pocos días de la decisión de junio y tras repetir el mantra de 50pb desde hacía semanas, la Fed filtró que serían 75pb de forma inminente justificándolo en la reciente lectura de precios y en que la expectativa de inflación (Universidad de Michigan) rozaba ya el 3,3% para los próximos 5 a 10 años. Al principio la Fed confiaba en controlar la inflación y generar un aterrizaje suave, pero después optó por admitir que probablemente no lo lograría. El BCE también fue adaptando su mensaje dejando claro que primero terminaría el programa de compras para luego subir tipos (en julio) con un primer movimiento de 25pb y 50pb más adelante. El problema de credibilidad con respecto a la posible fragmentación de la política monetaria tras el final de las compras se acometió asegurando que las políticas alcanzarían a todos los países, y que utilizaría los vencimientos de compras previas para reinvertirlos. Al final del periodo hubo conversaciones en el Senado americano entre los Demócratas para acordar en septiembre un plan de gasto de \$0,5 billones con una cantidad idéntica destinada a reducir el déficit durante los próximos 10 años.

Los datos macro al principio no reflejaron grandes cambios pero sí fueron objeto de distorsiones. Por la parte de actividad, el crecimiento continuó, quizás a menor ritmo, impactado por el punto álgido de la variante Ómicron de los meses anteriores, así como por las subidas en energía y materias primas. El dato del PIB de EE.UU. del 1T fue negativo, no tanto por una entrada en recesión sino por multitud de contracorrientes que velaban un trasfondo de demanda privada fuerte y consumo revisado a la baja pero razonable. Por su parte, la inflación siguió su tendencia alcista, y por tanto permaneció encuadrada en la expectativa de que al menos debería transcurrir el primer trimestre y parte del segundo para que se atenuasen las cifras interanuales, algo que sólo tuvo lugar de forma clara en las subyacentes interanuales americanas. En los últimos meses la actividad, encuestas y confianzas consumidoras se mezclaron infundiendo dudas sobre la recesión. Con respecto a la evolución de los activos, destacó la caída de un 20,5% del SP500 y un 19,6% del Eurostoxx50 por el lado de la renta variable. Los tipos a 10 años de Alemania repuntaron 148pb hasta 1,34% mientras que el americano lo hizo 150pb hasta marcar 3,01% al cierre del periodo. En cuanto al oro, corrigió un 1,2% cerrando en 1807 USD/onza aunque con oscilaciones intermedias que le llevaron a ganar un 5,9% en algún momento. El USD/EUR pasó de 1,137 a 1,048, dando lugar a una apreciación del dólar en la que primó principalmente la percepción diferencial de los Bancos Centrales, con la Fed virando hacia algo más de tensionamiento monetario mientras que el BCE se reorientaba también hacia las subidas de tipos pero de forma más lenta y pausada.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre, con caídas en el índice de referencia, se han producido movimientos erráticos durante el periodo, generando un contexto de alta volatilidad donde la asignación sectorial ha sido la característica diferencial de la gestión. Cada vez tenemos una visión más cautelosa del ciclo, y durante el primer semestre del 2022 hemos reducido la posición en renta variable desde el 94,3% al 91,7%.

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 periodo ha sido un -5,60%

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo Fonditel Lince se situaba a final de periodo en 3,32 millones de euros frente a 3,95 millones a final de 2021.

El fondo cuenta con un total de 188 participes frente a 167 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada en el periodo fue un -2,15%, un -1,45% y el -1,90% 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 0,97% del patrimonio para la clase A, un 0,27% para la clase B

y un 0,72% 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 0,97% del patrimonio para la clase A, un 0,27% para la clase B, y un 0,72% para la clase C.

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

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

-7,66% en fondos de renta fija mixta internacional.

-8,60% en fondos de renta variable mixta internacional.

-1,51% en fondos de renta variable euro.

-14,90% en fondos de renta variable internacional.

-0,56% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre hemos reducido la exposición en el sector de bancario, vendiendo participaciones en BBVA, Santander, CaixaBank, y Bankinter. También hemos reducido en el sector eléctricas y renovables, con ventas en Endesa, Acciona Energía, Iberdrola y Solaria Energía. El sector en el que hemos aumentado exposición es el sector Salud con la compra de Laboratorios Rovi.

Otras adquisiciones del semestre han sido Enagás y Applus Services. Por el lado de las ventas, hemos reducido la posición en Prosegur Cash, Merlin properties, Logista, Telefónica, Ence, Galp, Repsol, ACS, Meliá y Mediaset.

Desde el punto de vista geográfico, la gestión ha estado principalmente focalizada en el mercado ibérico donde, además, se han tomado algunas posiciones a través de estructuras de derivados en sectores como bancos europeos.

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 2,70%.

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 periodo ha sido el 19,01% 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.

En el primer semestre del 2022, el optimismo derivado de la recuperación tras la pandemia de 2020 finalmente cedió el paso a grandes correcciones en los precios de los activos ante la dura realidad de la conjunción de shocks geopolíticos, elevada inflación, ralentización económica, y endurecimiento de la política monetaria de los Bancos Centrales. El escenario que se abre ante nosotros en el segundo semestre es de una gran complejidad, por la dificultad de anticipar la magnitud tanto de la ralentización económica como de la inflación, en el contexto del riesgo todavía abierto de la guerra de Ucrania y sus consecuencias económicas principalmente en el sector energético.

En cuanto a la inflación, nuestro escenario central es que, aunque estamos cerca del pico máximo de la tasa de variación de los precios, ésta se va a mantener en niveles elevados en los próximos trimestres (en el entorno al 4%-5%). Los Bancos Centrales se van a ver obligados a continuar con la subida de los tipos de interés de referencia, lo que seguirá afectando negativamente a la financiación y al crecimiento. La inversión del diferencial 2a-10a de la curva americana refleja los riesgos crecientes de que el endurecimiento de las condiciones financieras afecte negativamente al crecimiento económico, siendo cada vez más posible la caída en recesión durante los próximos meses. El impacto de posibles factores exógenos relacionados con la guerra de Ucrania en los precios de la energía podría ser un factor desencadenante, sobre todo en una Europa más vulnerable que el resto de las zonas geográficas. La afectación del consumidor tras las subidas de precios acumuladas en un entorno de restricción monetaria también es un factor de debilidad para unas economías que se sostienen en gran parte por el consumo privado. El gran problema al que nos enfrentamos en la gestión de activos es que la incertidumbre es muy elevada, y resulta muy difícil vislumbrar cómo va a ser el aterrizaje de la economía en términos tanto de profundidad de la desaceleración como de plazos temporales de ésta. Los factores exógenos relacionados con las sanciones derivadas de la guerra de Ucrania no sólo alteran el sector energético, sino que reducen la visibilidad en general hacia adelante.

En cuanto a la renta variable, a pesar de las correcciones sufridas en el semestre que han reducido el nivel de sobrevaloración de las bolsas (especialmente en USA), la subida de tipos de interés mantiene la prima de riesgo en niveles reducidos. Existe además presión a la baja en beneficios: los márgenes empresariales están siendo afectados negativamente por el aumento de los costes de producción y los costes laborales, pero todavía no se ha plasmado en caída palpable de los beneficios de las compañías. Pensamos que el mercado probablemente siga goteando a la baja en los próximos meses, máxime cuando el verano es una época estacional con baja liquidez y alta volatilidad. Así que en un entorno tan complejo nos centramos en gestionar el riesgo y aprovechar los movimientos de mercado para posicionar la cartera de cara al medio plazo.

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
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
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	30	0,76
ES0173093024 - ACCIONES Red Electrica España	EUR	60	1,81	84	2,13
ES0171996087 - ACCIONES Accs. Grifols S.A.	EUR	65	1,95	61	1,54
ES0105046009 - ACCIONES Aena	EUR	72	2,17	83	2,09
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	61	1,85	104	2,63
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	156	4,70	150	3,80
ES0148396007 - ACCIONES INDITEX	EUR	174	5,23	257	6,50
ES0105022000 - ACCIONES Applus Services, S.A	EUR	63	1,90	47	1,18
ES0105025003 - ACCIONES Merlin Properties	EUR	0	0,00	40	1,02
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	23	0,71	32	0,82
ES0177542018 - ACCIONES Int.C.Airlines (IAG)	EUR	55	1,64	81	2,05

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES Amadeus	EUR	151	4,54	161	4,08
ES0118900010 - ACCIONES Accs. Grupo Ferrovia	EUR	154	4,64	176	4,45
ES0157261019 - ACCIONES Lab Farm Rovi	EUR	69	2,09	0	0,00
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK	EUR	164	4,93	134	3,39
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA	EUR	229	6,90	324	8,19
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER S.A.	EUR	85	2,56	91	2,31
ES0124244E34 - ACCIONES Corporación Mapfre	EUR	63	1,88	67	1,70
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX	EUR	43	1,29	53	1,34
ES0152503035 - ACCIONES Mediaset España	EUR	0	0,00	31	0,80
ES0167050915 - ACCIONES ACS	EUR	60	1,79	92	2,33
ES0130960018 - ACCIONES Enagas	EUR	137	4,13	101	2,56
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	66	1,99	69	1,75
ES0176252718 - ACCIONES SOL MELIA	EUR	0	0,00	34	0,85
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	239	7,19	217	5,49
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	74	2,23	77	1,96
ES0113900J37 - ACCIONES Banco Santander S.A.	EUR	256	7,69	335	8,49
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL	EUR	181	5,45	176	4,46
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN	EUR	56	1,69	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	133	4,00	202	5,10
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	79	2,38	74	1,88
ES0130625512 - ACCIONES Grupo Emp. ENCE	EUR	0	0,00	34	0,86
TOTAL RV COTIZADA		2.969	89,33	3.417	86,51
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		2.969	89,33	3.417	86,51
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		2.969	89,33	3.417	86,51
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
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
PTGALOAM0009 - ACCIONES Galp Energía, SGPS,	EUR	0	0,00	33	0,84
PTEDPOAM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	76	2,30	101	2,56
TOTAL RV COTIZADA		76	2,30	134	3,40
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		76	2,30	134	3,40
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		76	2,30	134	3,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.046	91,63	3.551	89,91

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