

**FONDITEL LINCE, FI**

Nº Registro CNMV: 4942

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2016

**Gestora:** 1) FONDITEL GESTION, SGIIC, SA      **Depositario:** RBC INVESTOR SERVICES ESPAÑA, S.A.**Auditor:****Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** ROYAL BANK OF CANADA      **Rating Depositario:** N.D.

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.Fonditel.es](http://www.Fonditel.es).

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

**Dirección**

Calle PEDRO TEIXEIRA, 8. Madrid

**Correo Electrónico**[gestion@fonditel.es](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 22/01/2016

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

Tipo de fondo:

Fondo que invierte más del 10% en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Renta Variable Euro

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

**Descripción general**

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.

Una información mas detallada sobre la política de inversión de la IIC se puede encontrar en su folleto informativo.

**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	2016	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,16	0,50	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	

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	18.464,82	15.369,72	9	7	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE B	534.469,67	50.739,86	56	55	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE C	4.097,45	4.097,45	1	1	EUR	0,00	0,00		NO

### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	114			
CLASE B	EUR	3.340			
CLASE C	EUR	24			

### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 20__	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	6,1859			
CLASE B	EUR	6,2487			
CLASE C	EUR	5,8959			

(\*)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		0,44	0,00	0,44	1,03	0,00	1,03	patrimonio	0,03	0,07	Patrimonio
CLASE B		0,08	0,00	0,08	0,22	0,00	0,22	patrimonio	0,03	0,08	Patrimonio
CLASE C		0,31	0,00	0,31	0,41	0,00	0,41	patrimonio	0,03	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)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,22	-4,86						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	06-07-2016	-8,57	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	08-07-2016	3,12	20-06-2016		

(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 (%)	Acumulad o año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,69	25,28						
Ibex-35		17,93	35,15						
Letra Tesoro 1 año		1,18	0,44						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

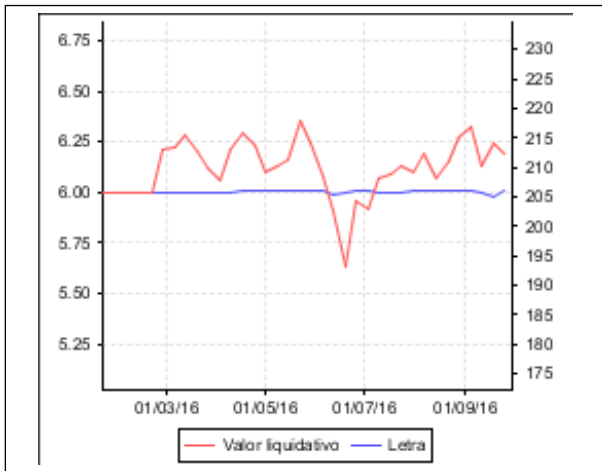
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	1,52	-0,06	1,51	1,36					

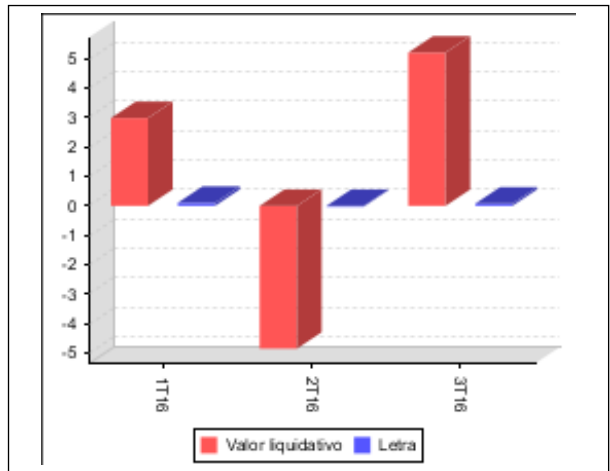
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE B .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,58	-4,48						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	06-07-2016	-8,57	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,79	08-07-2016	3,12	20-06-2016		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,70	25,25						
Ibex-35		17,93	35,15						
Letra Tesoro 1 año		1,18	0,44						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

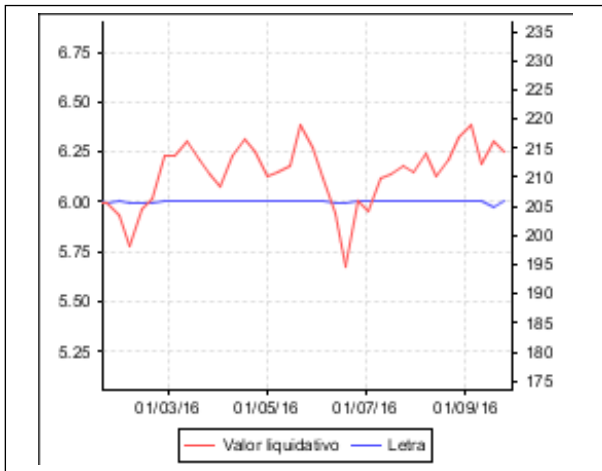
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,18	0,09	1,20					

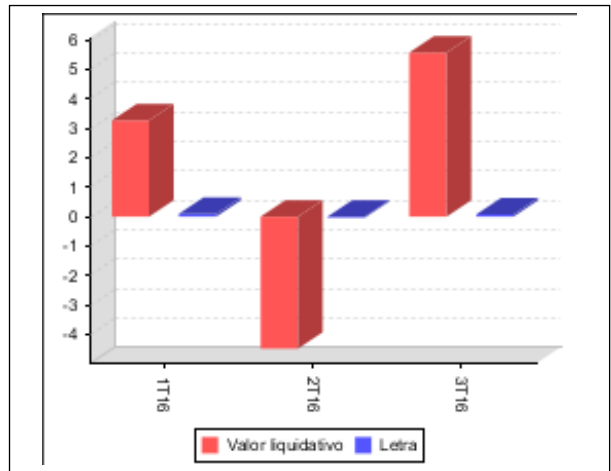
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 años



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC		5,31	-6,69						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,73	06-07-2016	-8,57	24-06-2016		
Rentabilidad máxima (%)	1,78	08-07-2016	3,12	20-06-2016		

(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 año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo		13,70							
Ibex-35		17,93							
Letra Tesoro 1 año		1,18							
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

(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.

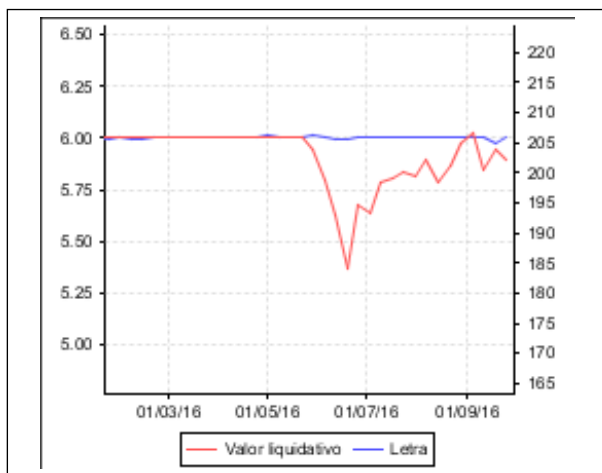
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2016	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,86	-0,51	1,17						

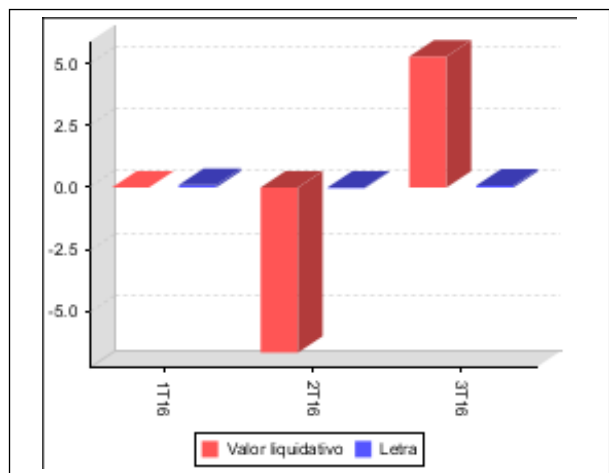
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	9.201	174	-0,03
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	34.170	97	0,56
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	2.872	64	5,56
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	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	267.331	560	0,82

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Global	0	0	0,00
Total fondos	313.575	895	0,81

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	3.224	92,70	397	95,89
* Cartera interior	3.224	92,70	397	95,89
* Cartera exterior	0	0,00	0	0,00
* 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)	180	5,18	24	5,80
(+/-) RESTO	75	2,16	-7	-1,69
TOTAL PATRIMONIO	3.478	100,00 %	414	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	414	314	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	103,65	29,67	263,00	2.375,48
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,05	-5,20	5,91	-515,64
(+ Rendimientos de gestión	3,24	-4,82	6,73	-575,60
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,27	1,10	0,98	71,69
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,91	-5,92	5,63	-447,84
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,06	0,00	0,12	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	66,67
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,38	-0,82	257,60
- Comisión de gestión	-0,10	-0,14	-0,27	380,44
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	632,74
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,16	-0,17	23,50
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,07	-0,25	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,02	-0,06	-876,94
(+ 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	3.478	414	3.478	

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

### 3. Inversiones financieras

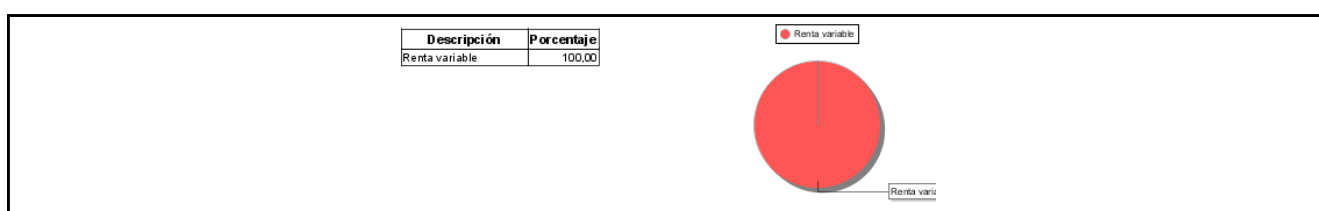
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	3.224	92,70	397	95,89
TOTAL RENTA VARIABLE	3.224	92,70	397	95,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.224	92,70	397	95,89
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.224	92,70	397	95,89

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

Los productos estructurados suponen un % 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. Participes 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

	SI	NO
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 fecha 30 de septiembre existe un partícipe con un volumen de inversión de 3.335.089,21 euros que representa un porcentaje del 95,89% del patrimonio del fondo.  
E) Durante el periodo se han adquirido acciones de Telefónica por un valor total de 150.572 euros, lo que supone un 5,25% del patrimonio del fondo.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

En el tercer trimestre los activos de riesgo tuvieron un comportamiento positivo, con alzas generalizadas en la Renta Variable de todas las geografías. Los bonos de los gobiernos han tenido un comportamiento mixto, con una aportación final neutra en términos de rentabilidad. En el frente de divisas el Euro y el Yen se han apreciado frente el resto de divisas desarrolladas, mientras que la Libra se ha seguido depreciando. Las materias primas han cerrado en negativo, con el petróleo rebotando en el último mes y el oro estable.

El tercer trimestre ha estado marcado por la recuperación de los mercados tras el referéndum británico de salida de la Unión Europea (Brexit), que el mercado ha percibido como un problema local más que sistémico. Esto permitió que se rewertieran las fuertes caídas iniciales, e incluso la renta variable inglesa se revalorizó con fuerza gracias a la depreciación de la libra esterlina. En el lado negativo la atención se ha centrado en el sectorial bancario europeo, que se ha visto penalizado por las fuertes caídas del Deutsche Bank a raíz de la multa millonaria que le podría imponer el Departamento de Justicia de EE.UU. El petróleo también ha acaparado la atención, ya que la OPEP sorprendió al mercado anunciando un preacuerdo para reducir los niveles máximos de producción de petróleo, provocando un repunte del precio del crudo. En general, la combinación de una ligera mejoría en la economía global con ausencia de subidas de tipos en Estados Unidos, y la continuidad en las políticas expansivas no convencionales de la mayoría de Bancos Centrales del mundo ha continuado dando soporte y apoyo a los mercados.

El mes de julio fue un mes muy positivo para los activos de riesgo, que rebotaron con fuerza tras las fuertes caídas sufridas en el mes de junio a raíz del referéndum para la salida del Reino Unido de la Unión Europea. El mercado estuvo liderado por un S P500 que marcó nuevo máximo histórico, en un contexto de estabilidad del dólar, resultados empresariales mejores de lo esperado, y confianza en la intervención de los Bancos Centrales para paliar los posibles efectos negativos del Brexit.

El mes de agosto también fue un mes ligeramente positivo para los activos de riesgo. La volatilidad marcó registros mínimos de los últimos 20 años, aunque los volúmenes de negociación fueron reducidos por el periodo estival. El mayor

apetito por el riesgo se tradujo en un fuerte rebote del sector bancario europeo, y en la recuperación de los sectores cíclicos frente a los defensivos. Contribuyeron positivamente la reducción de las dudas sobre China en un contexto de devaluación controlada del Yuan, y un petróleo revalorizándose con fuerza.

En septiembre los activos de riesgo cerraron el mes sin grandes variaciones, aunque la volatilidad aumentó respecto al mes anterior. El protagonista del mes fue Deutsche Bank, cuya cotización sufrió un fuerte castigo a raíz de la millonaria multa ya comentada anteriormente, arrastrando a todo el sector bancario europeo. El petróleo cerró el mes con subidas, tras el preacuerdo anunciado por la OPEP con el objetivo de suprimir el exceso de oferta y dar soporte al precio del crudo.

Las rentabilidades acumuladas en el trimestre para los distintos activos fueron:

RV USA: +3.3%; RV Europa: +4.8%; RV Esp: +7.5%; RV Jpn: +6.2%; RV EmUSD: +8.3%

RF Esp 10a: 0.88% (-28pb); RF Alem 10a: -0.12% (+1pb); RF USA 10a: 1.59% (+12pb)

Bonos Corporativos IG Eur: +1.6%; Bonos Corporativos HY Eur: +3.1%

EUR/USD: +1.5%; EUR/GBP: +3.8%; USD/JPY: -1.8%; Oro: +0%; Brent: -3.9%

El tercer trimestre de 2016 ha puesto de manifiesto que a pesar de los riesgos estructurales en la economía mundial (como la madurez de un ciclo económico de crecimientos débiles, la sostenibilidad del modelo chino, o el Brexit), el mercado sigue mostrando fortaleza ante la expectativa de mejora del ciclo y el apoyo de nuevas políticas fiscales. Seguimos siendo de la opinión de que necesitamos ver datos macro relevantes positivos y resolución de las incertidumbres políticas señaladas para cambiar a una visión estructuralmente positiva. A día de hoy el escenario al que asignamos más probabilidad sigue siendo de inflaciones, crecimientos, y tipos de interés bajos. Respecto a España, la recuperación económica sigue su curso, con crecimientos cercanos al 3% y creación positiva del empleo, aunque el riesgo de pérdida de momentum económico es alto. Por otra parte la incertidumbre política ante la formación de gobierno también obliga a cierta cautela. Para un fondo como Fonditel Lince, una situación como ésta sigue aconsejando cautela en la selección de los activos de Renta Variable, pero ante la inercia positiva de los datos económicos españoles y su resistencia ante los shocks negativos, pensamos que tampoco se justifica una posición excesivamente defensiva.

El fondo Fonditel Lince es un fondo de inversión que invierte en Renta Variable España y que toma como referencia la rentabilidad del índice IBEX 35. El fondo invertirá como mínimo el 75% en renta variable, principalmente en mercados españoles. En este sentido, en la cartera del fondo, la posición de Renta Variable durante este trimestre, ha permanecido estable en el 88%. Desde el punto de vista geográfico, dentro de la cartera de renta variable, el peso de la posición está completamente invertido en España. El Fondo ha permanecido muy diversificado en compañías de alta calidad y con elevada rentabilidad por dividendo, manteniendo la infraponderación del sector sector financiero.

La inversión en Activos Alternativos Inmobiliarios ha pasado del 7.9% al 4.5% y la inversión en materias primas se mantiene en el 0%. El resto del patrimonio del fondo, estaba invertido principalmente en liquidez remunerada al tipo de interés del repo renovado diariamente. Actualmente no existen productos estructurados ni derivados dentro de la cartera del fondo.

Teniendo en cuenta lo anterior, el resultado obtenido durante el periodo por el Fonditel Lince ha sido de un +5.22% en la clase A, y un +5.58% en la clase B, y un +5.31% en la Clase C. Esta rentabilidad se compara con la ofrecida por el Índice Eonia de Capitalización durante el mismo periodo que se situaba en un -0.1%. El patrimonio del fondo Fonditel Lince se situó a fin del periodo en 114 mil euros en la clase A, de 3.3 millones de euros en la clase B, y de 24.2 mil euros en la clase C.

La rentabilidad de Fonditel Lince se compara con la del resto de fondos de la gestora. La rentabilidad de Fonditel Albatros durante el periodo fue de del +0.87% para la Clase A, +1.14% para la Clase B, y +0.99% para la Clase C. Un fondo más conservador como Fonditel Renta Fija Mixta Internacional obtuvo un resultado trimestral de +0.53% para la Clase A, y un +0.59% para la Clase B. La rentabilidad de Fonditel Smart Beta durante el periodo ha sido de un -0.6% en la clase A, un -0.34% en la clase B, y un -0.51% en la clase C, mientras que Fonditel Dinero (el más conservador del grupo que invierte

sólo en activos monetarios de corto plazo) ofreció una rentabilidad en el mismo período de -0.03%.

En lo que respecta al número de partícipes el fondo cuenta con un total de 66 partícipes, frente a los 63 del periodo anterior.

En lo que respecta a las inversiones integradas en el artículo 48.1j del Reglamento de IIC, a final del periodo no se mantenían inversiones en estos activos.

Al final del trimestre, el fondo no mantenía exposición en otras IIC.

En lo que respecta al riesgo, la cartera se ha movido en niveles moderados, en este sentido la volatilidad del fondo en el trimestre ha sido de 13.69% en la clase A, 13.70% en la clase B, y 13.70% en la clase C, inferiores a las del trimestre anterior en un mercado mucho más tranquilo.

Además, hay que destacar que el ratio de gastos directos (comisión de gestión, de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente) soportado por el fondo en el periodo fue de un -0.06% del patrimonio para la Clase A, un 0.18% para la clase B, y un -0.51% para la clase C. El ratio de gastos directos más indirectos o ?sintético? (aquel soportado por la inversión en otras IIC) fue de un -0.06% del patrimonio para la Clase A, un 0.18% para la Clase B, y un -0.51% para la Clase C.

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

En cuanto al ejercicio del derecho de voto, se ha comprobado que en ningún momento las inversiones en valores españoles que ha mantenido en cartera Fonditel Lince FI con más de doce meses de antigüedad han alcanzado el 1% del patrimonio de esas compañías. No obstante, para todos los valores españoles se analiza el Orden del día de la Junta General Ordinaria con el objeto de evaluar las posibles implicaciones de los acuerdos a tomar, en caso de votar en uno u otro sentido. En función de ese análisis realizado, decide delegar, o votar, siempre en beneficio de los partícipes. En el periodo Fonditel Lince, FI ha ejercido el derecho de voto en dos juntas generales, una ordinaria y otra extraordinaria.

En el cuarto trimestre de 2016 se plantean varias incertidumbres por resolver a corto plazo: el referéndum italiano, las elecciones americanas, y la probable subida de tipos en Estados Unidos en el mes de diciembre. En este entorno complejo, la gestión del fondo seguirá siendo activa, con el objetivo de aprovechar la inercia positiva de los mercados en términos de rentabilidades, pero siempre gestionando el riesgo dinámicamente ante cualquier eventual impacto negativo de las incertidumbres señaladas.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0171996087 - ACCIONES GRIFOLS, S.A.-CLASE A	EUR	102	2,92	10	2,45
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX, S.A.	EUR	106	3,05	12	2,88
ES0126775032 - ACCIONES DISTRIBUIDORA INTERNACIONAL DE ALIMENTAC	EUR	103	2,95	16	3,90
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA, S.A.	EUR	142	4,07	20	4,86
ES0112501012 - ACCIONES EBRO FOODS, S.A.	EUR	110	3,15	12	2,99
ES0118594417 - ACCIONES INDRA SISTEMAS, S.A.	EUR	101	2,92	11	2,75
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRLINES GROU	EUR	180	5,18	19	4,49
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE, S.A.	EUR	105	3,02	14	3,45
ES0105027009 - ACCIONES CIA. DE DISTRIBUCION INTEGRAL LOGISTA HO	EUR	99	2,86	11	2,74
ES0118900010 - ACCIONES FERROVIAL, S.A.	EUR	190	5,45	17	4,22
ES0115056139 - ACCIONES BOLSAS Y MERCADOS ESPA?OLES, SDAD HOLDIN	EUR	130	3,73	15	3,63
ES0105131009 - ACCIONES PARQUES REUNIDOS, S.A.	EUR	0	0,00	14	3,47
ES0105015012 - ACCIONES LAR ESPA?A REAL ESTATE SOCIMI, S.A.	EUR	0	0,00	16	3,80
ES0176252718 - ACCIONES MELIA HOTELS INTERNATIONAL SA	EUR	102	2,94	12	2,80
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA, S.A.	EUR	105	3,02	15	3,71
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD, S.A.,	EUR	68	1,96	17	4,13
ES0105066007 - ACCIONES CELLNEX TELECOM,S.A.	EUR	105	3,01	17	4,07
ES0130625512 - ACCIONES ENCE ENERGIA Y CELULOSA, S.A.	EUR	91	2,62	15	3,53
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA, S.A.	EUR	176	5,05	20	4,91
GB00BDCPN049 - ACCIONES COCA-COLA EUROPEAN PARTNERS	EUR	105	3,03	16	3,87
ES0111845014 - ACCIONES ABERTIS INFRAESTRUCTURAS, S.A.	EUR	111	3,19	18	4,47
ES0161560018 - ACCIONES NH HOTEL GROUP, S.A.	EUR	107	3,08	12	2,83
ES0105025003 - ACCIONES MERLIN PROPERTIES SOCIMI,S.A.	EUR	158	4,54	17	4,10
ES0117160111 - ACCIONES CORPORACION FINANCIERA ALBA, S.A.	EUR	105	3,01	16	3,95
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISE?O TEXTIL, S.A. INDITEX	EUR	172	4,93	15	3,62
ES0116870314 - ACCIONES GAS NATURAL SDG, S.A.	EUR	104	3,00	18	4,27
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE, S.A.	EUR	107	3,08	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL, S.A.	EUR	139	3,99	0	0,00
ES0109427734 - ACCIONES ATRESMEDIA CORPORACION DE MEDIOS DE COMU	EUR	102	2,95	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		3.224	92,70	397	95,89
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		3.224	92,70	397	95,89
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.224	92,70	397	95,89
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		3.224	92,70	397	95,89

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

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