

FONDITEL LINCE, FI

Nº Registro CNMV: 4942

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** FONDITEL GESTION, SGIIC, SA **Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Auditor:** PricewaterhouseCoopers Auditores, SL**Grupo Gestora:** TELEFONICA, S.A. **Grupo Depositorio:** BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A.**Rating Depositorio:** A-

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 - Distrito Telefónica Madrid tel.915982600

Correo Electrónicoclientes.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: 4 (En una escala del 1 al 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,57	1,23	1,57	1,39

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	64.451,20	41.703,75	60	56	EUR	0,00	0,00	50 EUR	NO
CLASE B	441.741,21	441.031,08	98	98	EUR	0,00	0,00	6 EUR	NO
CLASE C	36.390,23	20.035,46	32	28	EUR	0,00	0,00	300000 EUR	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	884	503	254	237
CLASE B	EUR	7.026	6.129	4.071	3.595
CLASE C	EUR	499	241	209	97

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2025	Diciembre 2024	Diciembre 2023
CLASE A	EUR	13,7100	12,0624	8,1217	7,2749
CLASE B	EUR	15,9063	13,8971	9,2250	8,1467
CLASE C	EUR	13,7094	12,0308	8,0600	7,1837

(*)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							Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
									Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,86	0,00	0,86	0,86	0,00	0,86	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE B	al fondo	0,16	0,00	0,16	0,16	0,00	0,16	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,62	0,00	0,62	0,62	0,00	0,62	patrimonio	0,03	0,03	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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	13,66	12,80	0,76	10,99	9,53	48,52	11,64	22,38	11,37

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,07	04-05-2026	-4,43	03-03-2026	-5,75	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,73	08-04-2026	3,73	08-04-2026	4,08	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,35	16,68	18,00	10,30	11,28	15,04	11,69	11,87	15,08
Ibex-35	18,91	18,16	14,53	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,27	0,18	0,09	0,10	0,14	0,19	0,29	0,06
Benchmark Fonditel Lince	19,25	18,35	20,08	11,45	12,40	16,11	13,13	13,86	16,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,94	6,94	6,94	7,21	9,35	7,21	13,89	14,04	14,28

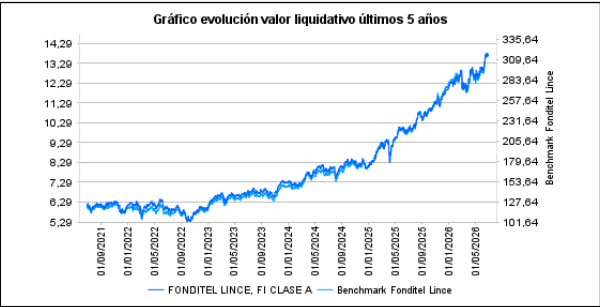
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

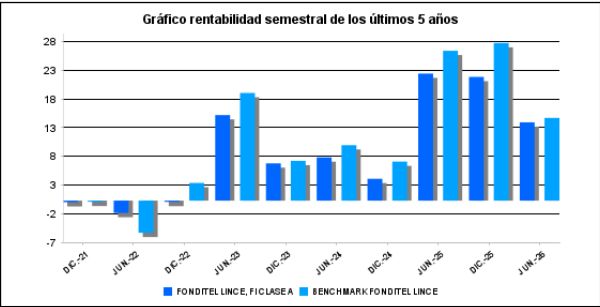
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,94	0,47	0,47	0,48	0,48	1,94	1,97	2,05	1,98

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE B .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	14,46	13,20	1,11	11,39	9,93	50,65	13,24	24,13	12,97

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	04-05-2026	-4,43	03-03-2026	-5,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,74	08-04-2026	3,74	08-04-2026	4,08	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,33	16,69	17,98	10,30	11,28	15,04	11,69	11,87	15,08
Ibex-35	18,91	18,16	14,53	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,27	0,18	0,09	0,10	0,14	0,19	0,29	0,06
Benchmark Fonditel Lince	19,25	18,35	20,08	11,45	12,40	16,11	13,13	13,86	16,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,83	6,83	6,83	7,10	9,23	7,10	13,77	13,92	14,16

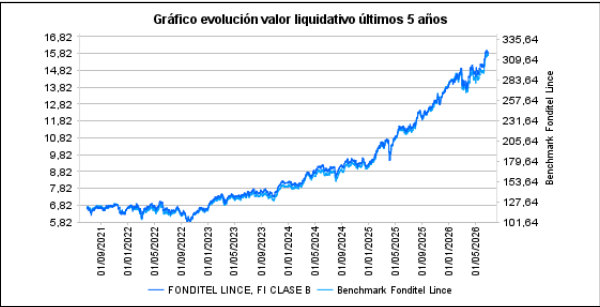
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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.

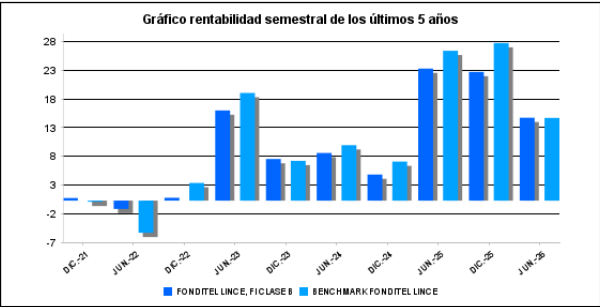
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,23	0,11	0,12	0,12	0,13	0,52	0,55	0,63	0,56

(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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	13,95	12,95	0,89	11,13	9,67	49,27	12,20	22,99	11,93

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,06	04-05-2026	-4,43	03-03-2026	-5,74	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	3,73	08-04-2026	3,73	08-04-2026	4,08	10-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,36	16,69	18,04	10,30	11,28	15,04	11,69	11,87	15,08
Ibex-35	18,91	18,16	14,53	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	16,22
Letra Tesoro 1 año	0,20	0,27	0,18	0,09	0,10	0,14	0,19	0,29	0,06
Benchmark Fonditel Lince	19,25	18,35	20,08	11,45	12,40	16,11	13,13	13,86	16,19
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,90	6,90	6,90	7,17	9,31	7,17	13,85	14,00	14,24

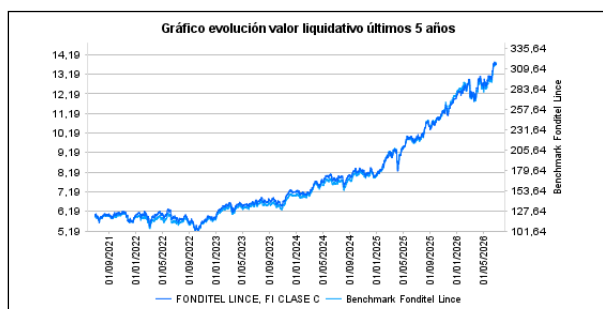
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(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.

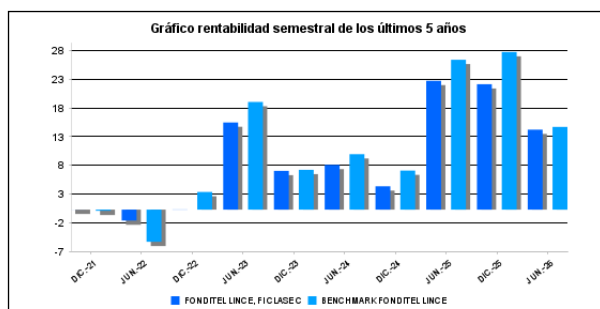
Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,68	0,34	0,35	0,36	0,35	1,45	1,47	1,55	1,48

(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.

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	8.644	116	0,45
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	48.116	107	2,71
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	217.388	206	4,30
Renta Variable Euro	7.527	186	14,36
Renta Variable Internacional	33.590	236	11,14
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	9.062	113	0,87
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	324.326	964	4,81

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**

*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	7.892	93,85	6.296	91,60
* Cartera interior	7.302	86,84	6.032	87,76
* Cartera exterior	586	6,97	264	3,84
* Intereses de la cartera de inversión	4	0,05	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	438	5,21	508	7,39
(+/-) RESTO	79	0,94	69	1,00
TOTAL PATRIMONIO	8.409	100,00 %	6.873	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)	6.873	5.648	6.873	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	6,80	-0,59	6,80	-1.479,87
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	13,60	20,23	13,60	-18,92
(+) Rendimientos de gestión	14,07	20,77	14,07	0,00
+ Intereses	0,10	0,06	0,10	114,65
+ Dividendos	1,92	1,30	1,92	77,55
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	0,03	-0,01	-138,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	10,65	17,19	10,65	-25,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	1,41	2,19	1,41	-22,31
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,47	-0,54	-0,47	6,74
- Comisión de gestión	-0,25	-0,24	-0,25	-28,28
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	14,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,03	0,16
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-62,43
- Otros gastos repercutidos	-0,15	-0,21	-0,15	13,87
(+) 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)	8.409	6.873	8.409	

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

3. Inversiones financieras

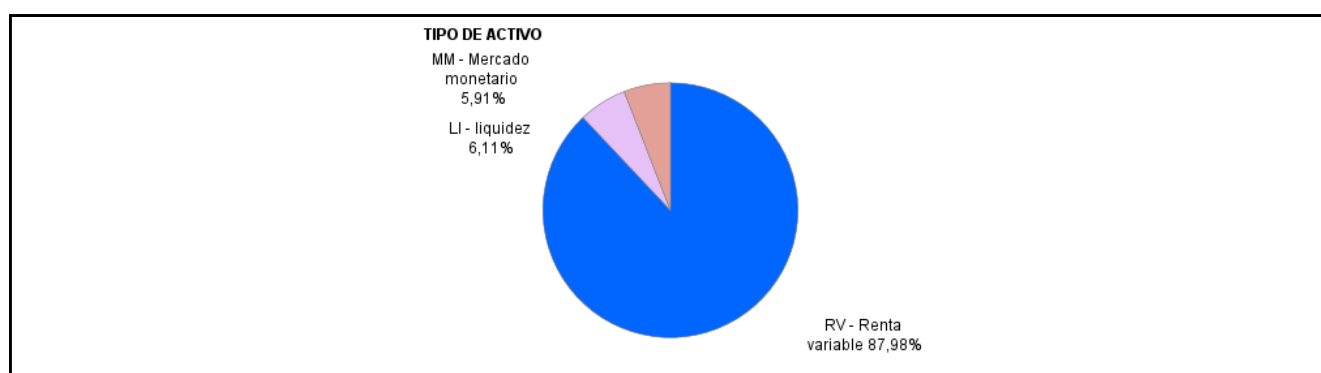
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	7.302	86,84	6.035	87,84
TOTAL RENTA VARIABLE	7.302	86,84	6.035	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	7.302	86,84	6.035	87,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	491	5,84	196	2,86
TOTAL RENTA FIJA	491	5,84	196	2,86
TOTAL RV COTIZADA	79	0,93	67	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE	79	0,93	67	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	570	6,77	264	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.871	93,61	6.299	91,68

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
SX7E Index	OPCION SX7E Index 50	117	Inversión
Total subyacente renta variable		117	
TOTAL DERECHOS		117	
SX7E Index	OPCION SX7E Index 50	104	Inversión
IBEX 35 Index	FUTURO IBEX 35 Index 10	951	Inversión
Total subyacente renta variable		1054	
TOTAL OBLIGACIONES		1054	

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	

	SI	NO
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

F) Con fecha 9 de enero de 2026 CNMV resolvió inscribir la modificación del Reglamento de Gestión de FONDITEL LINCE, FI al objeto de sustituir BANCO INVERSIS, S.A. por BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTARIA, S.A., como entidad Depositaria.

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

e) Se han comprado acciones de Telefonica por un importe de 42.534 euros, lo que representa un 0,53% del patrimonio del fondo, con un gasto soportado de 91,45 euros

Al finalizar el periodo el partícipe 1 era propietario del 82,66% de las participaciones del fondo de forma directa con un volumen de inversión de 6.950.848,90 euros.

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.

Tras iniciarse la guerra EEUU-Irán, el primer semestre de 2026 se caracterizó por el choque inflacionista provocado por la energía y la muestra de resiliencia del ciclo frente a la crisis geopolítica. Además de la escalada del conflicto con Irán y el

cierre del estrecho de Ormuz, otras cuestiones destacadas fueron, el endurecimiento de los discursos de los bancos centrales, que cancelaron las bajadas de tipos esperadas, y las implicaciones comerciales del frente arancelario estadounidense. El cierre del periodo quedó marcado por la consecución de un acuerdo de paz preliminar entre Irán y EEUU y el reinicio del flujo de transporte a través del estrecho. La renta variable recuperó máximos amparada en unos excelentes resultados corporativos, mientras que las tiras de los bonos repuntaron con fuerza para aflojar algo en los últimos compases.

Respecto al ciclo, en EE.UU. se evidenció la resistencia de la actividad y el consumo frente al conflicto de Irán, ya que, mientras la primera asimilaba el choque energético, el empleo, el eslabón más débil del entramado económico, se estabilizaba. Destacó el tono deprimido de las confianzas consumidoras, afectadas por la esfera de la política, la inflación y la sombra de la IA sobre el empleo. La inflación subyacente mostró una trayectoria al alza global al final del periodo, presionada por costes energéticos y tensiones en las cadenas de suministro. Las encuestas apuntaron que las manufacturas mejoraron frente a unos servicios que perdieron algo de fuelle, principalmente en Europa, región que sintió el impacto del crudo y la guerra de forma más acusada con peores datos de confianza y actividad.

La política monetaria se caracterizó por la consolidación hacia un sesgo más restrictivo propiciado por el impacto del conflicto de Irán y el crudo en la inflación. El BCE mantuvo el tipo de depósito en el 2,0% al inicio, pero el ascenso de los precios le llevó a discutir subidas de tipos y a revisar al alza sus estimaciones de inflación, para, finalmente en junio, subir 25pb hasta el 2,25%. Esto afianzó en el mercado la expectativa de que habría más subidas por parte del BCE para lo que quedaba de año. La Fed, por su parte, mantuvo el tipo de intervención en el 3,75% sin cambios durante todo el periodo. Sin embargo, en los últimos compases del mandato de Powell, su comunicación empezó a endurecerse tras sustituir en su narrativa los recortes próximos por una pausa prolongada ante los riesgos inflacionistas, algo que borró del mercado la expectativa de bajadas. Finalmente, Warsh, en su primera decisión en la que mantuvo tipos, dio un giro definitivo hacia el compromiso por la estabilidad de precios que hizo que se llegaran a descontar casi dos subidas para el resto de 2026.

En el ámbito fiscal, el Tribunal Supremo de EE.UU. declaró ilegales las tarifas de Trump, lo que activó la devolución de 35.000 de los 170.000M de USD y forzó la búsqueda de nuevas fuentes de ingresos. Trump respondió imponiendo un nuevo arancel global del 10%, que posteriormente también sería declarado ilegal, y que dio lugar a nuevas iniciativas por parte de la Administración. Para 2027 presentaron un presupuesto centrado en defensa y austeridad selectiva, proyectando un déficit del 6,4% del PIB con el debate fiscal centrado en la sostenibilidad a medio plazo. En la Eurozona, la atención se concentró en las ayudas fiscales para paliar el impacto energético de la guerra, dejando el déficit agregado en el 3,3%, mientras España e Italia solicitaban mayor flexibilidad en la aplicación del reformado Pacto de Estabilidad. Reino Unido mejoró sus cifras de déficit público apoyándose esencialmente en un severo esfuerzo recaudatorio de carácter contractivo. En cuanto a la evolución de los activos durante el semestre, en relación a la renta variable el SP500 subió un 9,5% mientras que el Eurostoxx50 lo hizo un 9,3%. El tipo a 10 años de Alemania subió 1pb hasta 2,86% mientras que el americano subió 30pb hasta marcar 4,46% al cierre del periodo. El oro bajó un 7,2% hasta alcanzar 4.008,02 USD/onza y el USD/EUR pasó de 1,1746 a 1,1422, marcando una depreciación del 2,7% del euro frente al dólar americano.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante el semestre se produjeron fuertes alzas de la renta variable española, siendo la asignación sectorial y la selección de compañías individuales la característica diferencial de la gestión del fondo.

Seguimos teniendo una visión prudentemente positiva del ciclo, y ante la coyuntura favorable para el riesgo durante el primer semestre del 2026, se aumentó la posición en renta variable desde el 98,8% a principios del semestre hasta el 100,7% a finales.

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 semestre ha sido el 14,25%

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 8,41 millones de euros frente a 6,87 millones del periodo anterior.

El fondo cuenta con un total de 190 partícipes frente a 182 del periodo anterior.

La rentabilidad acumulada en el año fue un 13,66%, un 14,46% y un 13,95% 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 0,94% del patrimonio para la clase A, un 0,23% para la clase B y un 0,68% 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 0,94% del patrimonio para la clase A, un 0,23% para la clase B, y un 0,68% 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:

0,45% en fondos de renta fija Euro
2,71% en fondos de renta fija mixta internacional.
4,30% en fondos de renta variable mixta internacional.
14,36% en fondos de renta variable euro.
11,14% en fondos de renta variable internacional.
0,87% en fondos de renta fija euro corto plazo.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

En el primer semestre del año, redujimos la exposición en las siguientes compañías: Acerinox, CAF, Mapfre, Prosegur, Repsol, y Talgo. Respecto a las compras netas realizadas, aumentamos la exposición en las siguientes compañías: Ferrovial, Inditex, Telefónica, Amadeus, IAG, Acciona, BBVA, Bankinter, Iberdrola, Colonial, Endesa, Puig, y Unicaja. La exposición global de la cartera la modulamos a través de la operativa con futuros del Ibex 35, y compra de opciones call y venta de opciones put del futuro del sectorial bancario europeo (una estructura de opciones alcista denominada risk reversal).

Desde el punto de vista geográfico, la gestión estuvo enfocada 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 semestre, tomamos 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 10,70%.

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 año ha sido el 17,35%, 17,33% y 17,36% en las clases A, B y C respectivamente.

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.

Las perspectivas para el segundo semestre de 2026 están condicionadas por una elevada incertidumbre geopolítica y macroeconómica. El acuerdo preliminar entre Estados Unidos e Irán, vigente al cierre del periodo, favorecería inicialmente la reapertura progresiva del estrecho de Ormuz y una normalización de los precios energéticos. Sin embargo, el deterioro de las negociaciones y la reanudación de las hostilidades han vuelto a elevar el petróleo, las expectativas de inflación y las rentabilidades de la deuda pública.

A pesar de este empeoramiento, nuestro escenario central continúa contemplando una desescalada gradual del conflicto. Los elevados costes de una interrupción prolongada del tráfico por el estrecho deberían incentivar una solución negociada. No obstante, es previsible que el proceso sea irregular y que persistan episodios de volatilidad antes de alcanzarse una solución estable.

En cuanto al ciclo, la economía estadounidense ha mostrado una resistencia encomiable, respaldada por el consumo, la inversión empresarial y los beneficios, especialmente en tecnología e inteligencia artificial, aunque el mercado laboral continúa siendo el componente más vulnerable. En Europa, el crecimiento seguirá siendo más moderado, dada su mayor sensibilidad al precio de la energía, aunque el aumento del gasto alemán en defensa e infraestructuras debería proporcionar cierto apoyo.

La inflación será probablemente el principal factor de incertidumbre. Una moderación del petróleo permitiría que el shock energético perdiera intensidad, pero la persistencia de las tensiones geopolíticas y de las disrupciones en las cadenas de suministro podría retrasar la convergencia hacia los objetivos de los bancos centrales. Una desescalada favorecería la estabilización de la inflación y de los tipos, mientras que una interrupción prolongada de los suministros energéticos podría reforzar el sesgo restrictivo de la política monetaria.

La Reserva Federal y el BCE mantendrán previsiblemente una elevada dependencia de los datos. Tras el endurecimiento de sus mensajes durante el primer semestre, no parece probable un retorno inmediato a las políticas de relajación previstas al comienzo del año. Tampoco consideramos oportuno asumir un ciclo prolongado de subidas, ya que la evolución de los tipos dependerá de la duración del choque energético y de su transmisión a la inflación subyacente.

En renta variable, el escenario continúa siendo constructivo gracias al crecimiento de los beneficios empresariales. Sin embargo, las elevadas valoraciones y la incertidumbre sobre inflación y tipos aconsejan una selección rigurosa de geografías y sectores, favoreciendo balances sólidos, visibilidad de beneficios y capacidad de fijación de precios. La actuación previsible del fondo se basará en una gestión flexible y prudente. El escenario central de desescalada permite

mantener una exposición razonable a los activos de riesgo, pero la elevada dispersión de escenarios aconseja reforzar la diversificación y recurrir a coberturas cuando resulte necesario.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0105025003 - SOCIMI MERLIN PROPERTIES SO	EUR	109	1,29	88	1,28
ES0105027009 - ACCIONES Logista	EUR	72	0,86	65	0,94
ES0105046017 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	266	3,16	237	3,45
ES0105065009 - ACCIONES Talgo SA	EUR	0	0,00	26	0,38
ES0105066007 - ACCIONES Cellnex Telecom SAU	EUR	175	2,08	186	2,71
ES0105563003 - ACCIONES CORP ACCIONA ENERGIA	EUR	49	0,59	24	0,34
ES0105777017 - ACCIONES Puig SM	EUR	116	1,38	53	0,77
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	212	2,52	230	3,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	797	9,47	666	9,69
ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER SA	EUR	182	2,16	91	1,33
ES0113860A34 - ACCIONES Banco Sabadell	EUR	131	1,56	143	2,08
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER SA	EUR	797	9,47	659	9,59
ES0116870314 - ACCIONES Naturgy Energy Group	EUR	74	0,88	70	1,02
ES0118594417 - ACCIONES Indra Sistemas SA	EUR	53	0,63	54	0,79
ES0121975009 - ACCIONES C.A.F.	EUR	0	0,00	43	0,62
ES0124244E34 - ACCIONES MAPFRE SA	EUR	105	1,24	88	1,28
ES0125220311 - ACCIONES Grupo Acciona (B.Inv	EUR	84	1,00	56	0,82
ES0130670112 - ACCIONES ENDESA SA	EUR	209	2,48	116	1,68
ES0130960018 - ACCIONES ENAGAS SA	EUR	65	0,78	51	0,74
ES0132105018 - ACCIONES ACERINOX SA	EUR	49	0,58	59	0,86
ES0139140174 - SOCIMI INMOBILIARIA COLONIA	EUR	74	0,89	53	0,77
ES0140609019 - ACCIONES CAIXABANK SA	EUR	386	4,59	326	4,74
ES0144580Y14 - ACCIONES IBERDROLA SA	EUR	819	9,74	645	9,38
ES0148396007 - ACCIONES INDUSTRIA DE DISEÑO	EUR	773	9,20	666	9,68
ES0157261019 - ACCIONES LABORATORIOS FARMACE	EUR	38	0,45	42	0,60
ES0165386014 - ACCIONES SOLARIA ENERGIA Y ME	EUR	98	1,17	89	1,30
ES0167050915 - ACCIONES ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	289	3,43	190	2,77
ES0173093024 - ACCIONES REDEIA CORP SA	EUR	84	1,00	86	1,25
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	260	3,09	212	3,08
ES0175438003 - ACCIONES PROSEGUR	EUR	0	0,00	26	0,37
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOL	EUR	134	1,60	77	1,12
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA SA	EUR	204	2,43	163	2,37
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO SA	EUR	90	1,07	39	0,57
ES0182870214 - ACCIONES Sacyr Vallehermoso	EUR	42	0,50	34	0,50
ES06670509T7 - DERECHOS ACS ACTIVIDADES DE C	EUR	4	0,05	0	0,00
LU1598757687 - ACCIONES ARCELORMITTAL SA	EUR	95	1,13	70	1,03
NL0015001FS8 - ACCIONES FERROVIAL SE	EUR	367	4,37	316	4,60
TOTAL RV COTIZADA		7.302	86,84	6.035	87,84
TOTAL RENTA VARIABLE		7.302	86,84	6.035	87,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		7.302	86,84	6.035	87,84
IT0005678492 - PAGARE BUONI ORDINARI DEL TJ2.17 2026-11-13	EUR	491	5,84	196	2,86
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		491	5,84	196	2,86
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		491	5,84	196	2,86
TOTAL RENTA FIJA		491	5,84	196	2,86
PTEDP0AM0009 - ACCIONES ELEC.PORTUGAL	EUR	79	0,93	67	0,98
TOTAL RV COTIZADA		79	0,93	67	0,98
TOTAL RENTA VARIABLE		79	0,93	67	0,98
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		570	6,77	264	3,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.871	93,61	6.299	91,68

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 aplicable

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