

AHORRO BURSÁTIL, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 156

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES CONSULTORES S.L.P.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A (S&P)

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

Serrano, 1, 3º, D
28001 - Madrid
933638850

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.com

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 SICAV

Fecha de registro: 27/02/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: sociedad que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: Crecimiento

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad se configura como una Sociedad de Inversión de Capital Variable con vocación inversora global que se caracteriza por invertir un porcentaje superior al 50% de su activo en acciones o participaciones de varias Instituciones de Inversión Colectiva de carácter financiero de las previstas en el artículo 36.1.c y 36.1.d del vigente Reglamento de IIC.

El objetivo de inversión consiste en conseguir la mayor rentabilidad asumiendo el menor riesgo posible. Asimismo la Sociedad no sigue no replica índice de referencia alguno.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,64	0,41	0,64	0,97
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	280.683,00	280.683,00
Nº de accionistas	101,00	101,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	11.651	41,5082	36,8220	42,0472
2018	10.394	37,0305	36,4383	41,9155
2017	11.095	39,3916	35,2233	39,9162
2016	10.657	35,2243	29,8865	35,4621

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,50	0,00	0,50	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
12,09	0,99	10,99	-10,32	1,23	-5,99	11,83	2,11	6,67

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,48	0,46	0,48	0,49	1,98	2,17	2,17	2,11

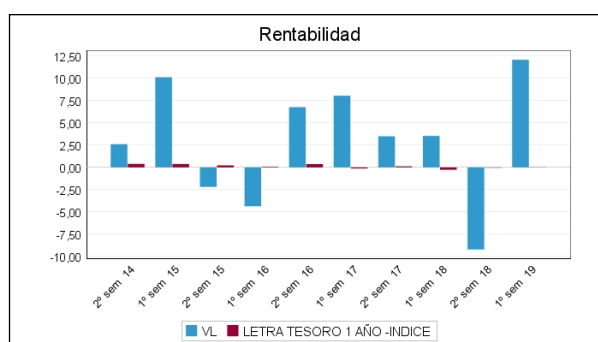
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.532	98,98	10.233	98,45
* Cartera interior	274	2,35	581	5,59
* Cartera exterior	11.258	96,63	9.652	92,86
* 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)	129	1,11	168	1,62
(+/-) RESTO	-10	-0,09	-7	-0,07
TOTAL PATRIMONIO	11.651	100,00 %	10.394	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)	10.394	11.486	10.394	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	-0,33	0,00	-100,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,06	-9,37	11,06	-219,18
(+) Rendimientos de gestión	11,71	-8,83	11,71	-233,84
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	1.301,25
+ Dividendos	0,00	0,09	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,62	0,29	1,62	457,91
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,99	-9,22	9,99	-209,36
± Otros resultados	0,07	0,01	0,07	522,14
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,67	-0,56	-0,67	20,89
- Comisión de sociedad gestora	-0,50	-0,50	-0,50	-0,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-0,09
- Gastos por servicios exteriores	-0,08	-0,05	-0,08	66,63
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-9,59
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,03	-0,05	-255,89
(+) Ingresos	0,02	0,02	0,02	34,61
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,02	0,02	0,02	34,61
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.651	10.394	11.651	

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

3. Inversiones financieras

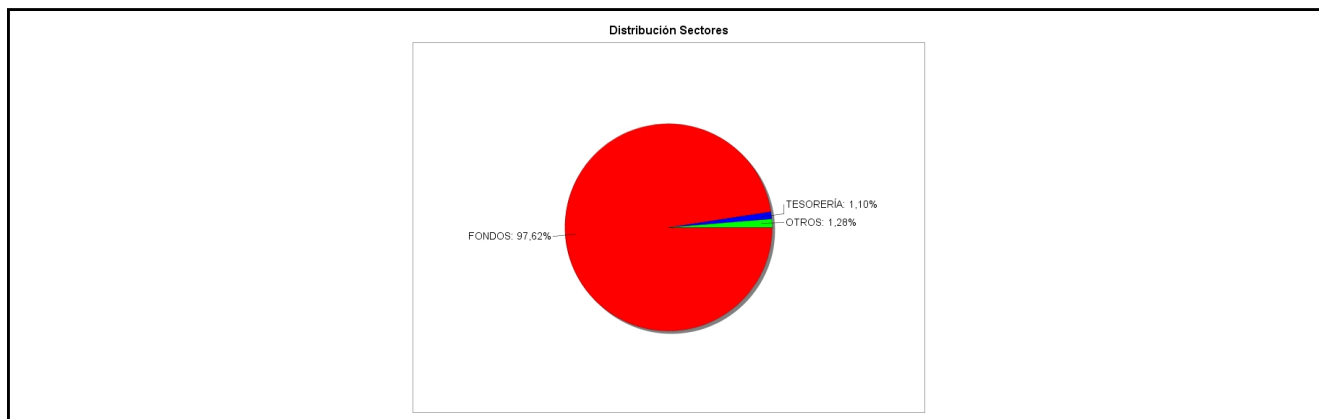
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	0	0,00	233	2,24
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	0	0,00	233	2,24
TOTAL IIC	274	2,35	348	3,35
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	274	2,35	581	5,59
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	11.099	95,25	9.652	92,85
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	11.099	95,25	9.652	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.373	97,60	10.233	98,44

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJ EURO STOXX 50	C/ Opc. PUT S/SX5E 20/12/19 P3500 Index	2.100	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
STANDARD & POORS 500	C/ Opc. PUT S/S&P US 12/31/19 P2875	2.022	Inversión
Total subyacente renta variable		4122	
TOTAL DERECHOS		4122	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

Existen tres accionistas con participación significativa que suponen un 28,12%, 59,58% y un 27,10% respectivamente, equivalente a un patrimonio de 3.276.161,24, 6.941.454,01 y 3.157.324,67 de la SICAV.

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 sobre la situación de los mercados.

El primer semestre de 2019 ha dado continuidad al ciclo expansivo más largo de los últimos tiempos en Estados Unidos. En términos generales, los mercados han logrado recuperar el terreno perdido por las caídas sufridas en 2018 con importantes subidas en el primer semestre, a pesar de la desaceleración de indicadores macroeconómicos y la tensión generada en determinados eventos geopolíticos. En este sentido, los Bancos Centrales han jugado un papel fundamental alentado a los índices a registrar nuevos máximos con su mensaje acomodaticio, tratando de mitigar los riesgos de desaceleración.

Desde Estados Unidos, la publicación de datos macroeconómicos más débiles de lo esperado junto a los riesgos asociados al incremento en la tensión en la disputa comercial del país y niveles de inflación persistentemente bajos, la Reserva Federal (FED) abrió la puerta a nuevas medidas de política monetaria laxas. El mercado ya ha descontado los movimientos de la FED, lo que ha llevado a un rally en los distintos segmentos de renta fija.

En materia comercial, la disputa entre Estados Unidos y China acabó siendo una relación de claros y oscuros. En los acercamientos entre naciones para confeccionar un acuerdo que beneficiaría a ambas naciones y tras conocerse la proximidad de un posible principio de acuerdo se rompieron las negociaciones dando lugar al veto de Huawei por parte de Estados Unidos al argumentar que la compañía de telecomunicaciones china ponía en peligro la seguridad del país norteamericano. Si bien se manifestó una tensión evidente, durante la cumbre del G20 que tuvo lugar el pasado mes de junio se retomaron las negociaciones entre ambos países en las que tanto Donald Trump como Xi Jinping se mostraron optimistas y positivos sobre el avance en las negociaciones hacia un acuerdo beneficioso y justo para ambos lo que fue tomado como una señal positiva por el mercado.

Otro foco de conflicto ha sido el escalado de tensiones en Oriente Medio entre Estados Unidos e Irán, inicialmente con el ataque a dos tanqueros en el estrecho de Ormuz y posteriormente con el derribo de un dron de Estados Unidos fuera del espacio aéreo iraní. Los efectos sobre el precio del barril de Brent fueron notables a medida que se acontecían los ataques especificados, generando repuntes en los niveles de volatilidad.

Desde la Eurozona, el primer semestre ha venido marcado por las declaraciones del presidente del BCE, Mario Draghi, de tomar de nuevo medidas acomodaticias con el objetivo de prevenir el deterioro en los principales indicadores macro y evitar de este modo entrar en recesión.

Por otra parte, el sector manufacturero alemán habría sido uno de los más perjudicados de política comercial de Estados Unidos dando lugar a datos cada vez más débiles. Dicho deterioro podría conllevar caídas en los indicadores de confianza del consumidor, así como recortes de empleo. Según el BCE el alza en la tasa de paro alemana es uno de los focos de conflicto junto a la desaceleración observable en la región de la Eurozona.

Mención especial para Italia en la que en el ámbito político la coalición de la Liga Norte con el Movimiento 5 Estrellas propiciaron nuevas inquietudes en la Eurozona sobre los presupuestos y en torno a los niveles del déficit público esperado para los próximos años (2.4% sobre el PIB). El ministro de Economía italiano, Givoanni Tria, rogó tranquilidad al anunciar que se elevaría el déficit público. Desde la Comisión Europea se avanzó que la propuesta no encajaba con las reglas comunitarias y que se debería evaluar en el debate del Eurogrupo dada la potencial inestabilidad que podría generar en el país.

Por parte del Reino Unido, la dimisión de Theresa May como primera ministra británica, dada la imposibilidad de desbloquear la situación actual del Brexit, da lugar a la elección de un nuevo primer ministro entre los Tories. Si se cumplen las expectativas y gana el favorito, el ex alcalde de Londres Boris Johnson, partidario de un Brexit duro, podría aportar volatilidad a los mercados y a la libra.

Como consecuencia de todo lo anterior y pese a las incertidumbres observables, el primer semestre del año ha sido positivo para las bolsas. El posicionamiento dovish de los bancos centrales, así como la reactivación de las negociaciones entre China y EEUU habrían sido los principales drivers positivos.

En términos generales, tanto los mercados de Renta Variable como los de Renta Fija registran retornos positivos en el primer tramo de 2019. Por parte de la Renta Variable los principales índices registrarían rentabilidades de doble dígito mientras que en Renta Fija los activos de mayor riesgo (véase High Yield y deuda Emergente Hard Currency) fueron los que obtuvieron unos retornos más atractivos.

Entrando en detalle en el comportamiento de los índices, en renta fija, el segmento de más riesgo crediticio, el high yield*(4), obtuvo elevados retornos, concretamente del +9,5% en el semestre. Por su parte, la renta fija emergente en dólares*(5) fue el mercado con una mayor revalorización al registrar un alza del +10,6%. También en el terreno Investment Grade, la deuda corporativa europea*(3) registró rentabilidades positivas, aunque menores, del +5,3%. En gobiernos periféricos, la renta fija España*(2) obtuvo una rentabilidad positiva del +8,6% en el semestre.

En renta variable, el optimismo en el mercado se tradujo en fuertes revalorizaciones a nivel global. El índice de Renta Variable Global *(9) registró una revalorización del +17,4% en el semestre. Por regiones, la Renta Variable europea *(7) acumuló un alza del +18,3%, mientras que Estados Unidos *(8) los resultados obtenidos fueron similares, concretamente del +18,2%. Las bolsas emergentes*(10), obtuvieron retornos positivos del +11% siendo esta cifra algo menor que para los índices de Renta Variable desarrollada.

En cuanto a las materias primas, el riesgo derivado del significativo incremento del precio del petróleo.

Por otro lado, el euro perdió terreno contra el dólar en el semestre, concretamente un -0,8%, desde niveles de 1,1467 a 1,1373.

*Nota: (1) Analistas Financieros Internacionales Spanish Govt Bill 1Year (2) Bloomberg/EFFAS Bond Indices Spain Govt All > 1 Yr TR (3) Citigroup EuroBIG Corporate EUR (4) Merrill Lynch Global High Yield en USD (5) JPMorgan EMBI Global Total Return Index en USD (6) IBEX 35® con dividendos (7) EURO STOXX 50 Net Return (8) S&P 500 Net Total Return Index (9) MSCI Daily Net TR World EUR (10) MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (11) Bloomberg Commodity Index Total Return USD (12) HFRX Global Hedge Fund EUR

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Dentro de la actividad normal de la SICAV se realizaron diversas operaciones de compra y venta de participaciones de fondos para adaptar la cartera a nuestra visión de mercado. En términos generales, el mayor cambio ha sido la reducción del riesgo en cartera mediante el reembolso de parte de las posiciones en Renta Variable, concretamente, se redujo un 5% la exposición a dicho mercado. Dada la coyuntura observable, así como el mercado recuperando los niveles previos al mes de diciembre y un posible futuro incierto, se decidió reducir los niveles de riesgo con un sesgo global. Asimismo, a efectos de proteger la rentabilidad de la cartera, se cubre la renta variable comprando puts at the money sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50 con vencimiento en diciembre.

c) Índice de referencia.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, el Fondo realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera del fondo.

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

El patrimonio de la SICAV en el primer semestre de 2019 ha crecido en un +12,09% hasta los 11.650.644,53 desde los 10.393.834,12 euros del cierre de 2018. El número de partícipes se ha mantenido en 101 durante el periodo. Igualmente, la rentabilidad de la SICAV durante el semestre ha sido de +12,09% (apartado 2.2. Rentabilidad). La máxima variación diaria de rentabilidad durante el primer semestre fue de +1,06% al alza, registrada el 4 de enero de 2019, y de -1,00% a la baja, registrada el día 23 de mayo. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

En el primer semestre todas las posiciones han logrado obtener retornos positivos. La inversión táctica en metales industriales mediante un ETF ha recuperado parte del terreno perdido desde que se incorporara en cartera en los primeros compases de 2018. Por el momento, esta posición no ha reflejado el comportamiento esperado para la parte del ciclo en la que nos encontramos, pero aún en una situación madura del ciclo creemos que debería contribuir positivamente a los resultados obtenidos en cartera.

La SICAV obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad semestral de la letra del tesoro a 1 año del +12,07% y superior al IBEX 35 en +1,78%, dado el perfil arriesgado y diversificado de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por la SICAV fueron del 0,93% s/patrimonio durante el periodo (apartado 2.2.

Gastos). Respecto a los gastos totales, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido del 0,36%. La cartera ha tenido una rotación del 0,64 en el periodo y la liquidez aporta una rentabilidad media anualizada de -0,40% (apartado 2.1.b).

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

La SICAV mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo éste un perfil agresivo con una exposición media a renta variable superior al 70%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad del fondo difiere. Concretamente, Fonmaster FI, cuyo perfil es moderado y tiene una exposición a renta variable de entre el 25%-30% acumula una rentabilidad del +6,07%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 15%, obtiene una rentabilidad del 5,56%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., de modo que la posición a final de semestre en activos del mercado monetario y liquidez pasó a ser del 21,64%, en renta variable del 72,15% y en commodities del 3,83%. Al final del periodo, la SICAV está invertida un 21,64% en fondos monetarios, un 2,35% en renta variable interior y un 69,80% en renta variable exterior, un 3,83% en un ETF de metales y no está invertida en renta fija. El remanente hasta llegar al 100% lo forman posiciones en efectivo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. En este sentido, aprovechando el buen comportamiento del mercado de renta variable, se ha cubierto la renta variable comprando PUTs at the money sobre los índices S&P500 y EuroStoxx50 con vencimiento en diciembre.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Groupama, Amundi, BNP, Magallanes, Pictet, Kennox, Artemis, Veritas, Artisan, Hermes, Morgan Stanley, River&Mercantile, Lindsell Train, Schroder, Vanguard, T Rowe, Credit Suisse, Fidelity, Polar y Edgewood. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 97,6% de los activos de la cartera de la SICAV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que la volatilidad es del 6,46% % y el VaR histórico 6,17%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

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

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

En la Gestora creemos que el posicionamiento actual de la SICAV es el adecuado para la fase del ciclo en la que nos encontramos, con una ligera infraponderación en renta variable y con una protección por si el mercado corrigiera. La protección se ha efectuado mediante la compra de puts sobre los índices S&P500 y EuroStoxx 50 con vencimiento a diciembre.

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
ES0178430E18 - ACCIONES TELEFONICA	EUR	0	0,00	233	2,24
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	233	2,24
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		0	0,00	233	2,24
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	274	2,35	348	3,35
TOTAL IIC		274	2,35	348	3,35
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		274	2,35	581	5,59
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	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		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
LU0049015760 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	GBP	195	1,68	0	0,00
IE00B3WVRB16 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL	EUR	128	1,09	0	0,00
LU1805265367 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	414	3,55	0	0,00
LU1713307699 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	96	0,82	0	0,00
IE00B8Q6N977 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	USD	415	3,56	0	0,00
LU0108940346 - PARTICIPACIONES ABERDEEN	EUR	0	0,00	550	5,29
CH0019087177 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	520	4,47	841	8,10
LU1683285164 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	USD	185	1,59	0	0,00
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	799	6,85	499	4,80
LU0318931192 - PARTICIPACIONES FIDELITY	EUR	88	0,76	0	0,00
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETF5 METAL SECUR LTD	USD	446	3,83	426	4,10
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	959	8,23	725	6,97
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	430	3,69	472	4,54
LU1330433571 - PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE	USD	189	1,62	0	0,00
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	256	2,19	317	3,05
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	577	4,95	497	4,78
IE00BQQQFV761 - PARTICIPACIONES ML ASSET MANAGEMENT	EUR	0	0,00	389	3,74
GB00BW9HLR90 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	470	4,52
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	193	1,66	284	2,73
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	261	2,24	313	3,01
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	795	6,82	582	5,59
LU0955011175 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	144	1,24	0	0,00
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	677	5,81	637	6,13
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	354	3,04	527	5,07
LU0128498267 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	CHF	450	3,86	0	0,00
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	621	5,33	624	6,00
LU0552385535 - PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY DEAN	USD	485	4,17	475	4,57
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	500	4,29	0	0,00
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	518	4,44	499	4,80
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	404	3,47	526	5,06
TOTAL IIC		11.099	95,25	9.652	92,85
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.099	95,25	9.652	92,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.373	97,60	10.233	98,44

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)

No aplicable.