

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.
Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Serrano, 1, 3, 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 FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto armonizado o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora. Podrá invertirse, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos). La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Cdad. Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,71	0,34	0,71	0,92
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 Participaciones	1.404.423,78	1.304.594,99
Nº de Partícipes	161	162
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.963	19,9108
2022	25.297	19,3903
2021	27.766	20,9482
2020	26.487	19,5555

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	0,25	0,00	0,25	0,25	0,00	0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	2,68	0,33	2,35	1,01	-1,27	-7,44	7,12	3,43	-4,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,49	24-05-2023	-0,49	24-05-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,60	02-06-2023	0,60	02-06-2023		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,10	2,77	3,40	4,14	5,02	5,04	3,78	8,34	3,33
Ibex-35	15,32	10,57	19,04	15,22	16,45	19,33	16,10	34,50	13,67
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,71
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,15	4,15	4,16	4,03	3,96	4,03	3,66	3,56	1,85

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

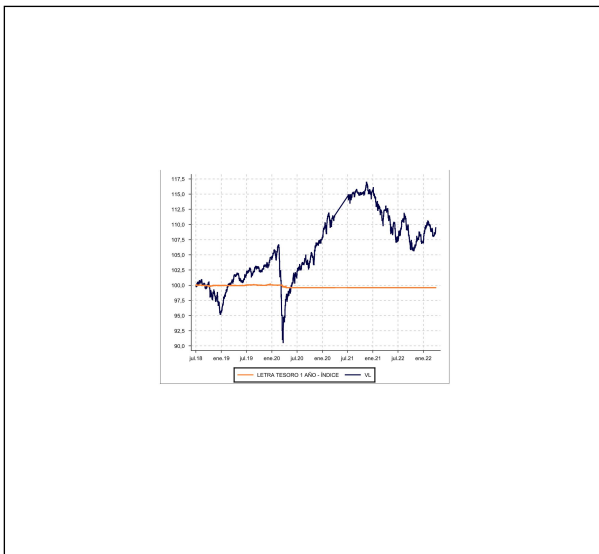
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,27	0,29	0,30	1,19	1,20	1,17	1,68

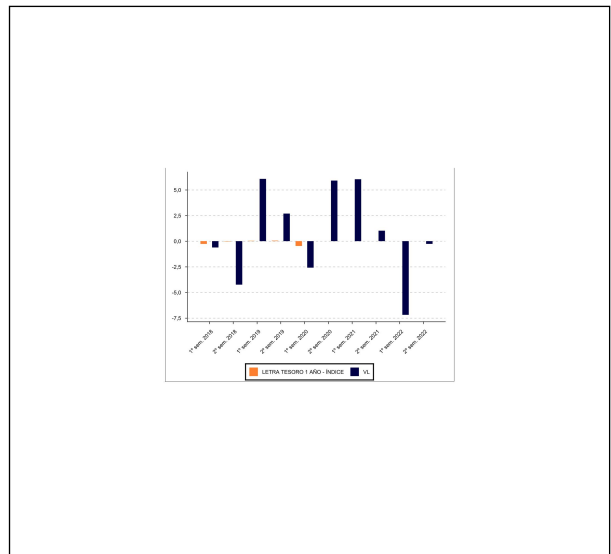
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.558	161	2,68
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	27.558	161	2,68

*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	27.662	98,92	21.027	83,12
* Cartera interior	2.603	9,31	0	0,00
* Cartera exterior	25.011	89,44	21.040	83,17
* Intereses de la cartera de inversión	49	0,18	-13	-0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	315	1,13	5.283	20,88
(+/-) RESTO	-14	-0,05	-1.013	-4,00
TOTAL PATRIMONIO	27.963	100,00 %	25.297	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.297	25.541	25.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,14	-0,71	7,14	-1.170,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,54	-0,24	2,54	-1.254,94
(+) Rendimientos de gestión	2,86	0,08	2,86	3.962,90
+ Intereses	0,38	0,17	0,38	140,80
+ Dividendos	0,01	0,03	0,01	-63,16
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,42	-0,08	-79,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,37	-0,28	0,37	-240,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,05	-0,05	22,15
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,23	0,56	2,23	324,15
± Otros resultados	-0,01	0,06	-0,01	-111,17
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,32	-0,31	-0,32	8,58
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	5,17
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	5,05
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,03	-0,01	-50,71
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-3,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-25,67
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-25,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.963	25.297	27.963	

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

3. Inversiones financieras

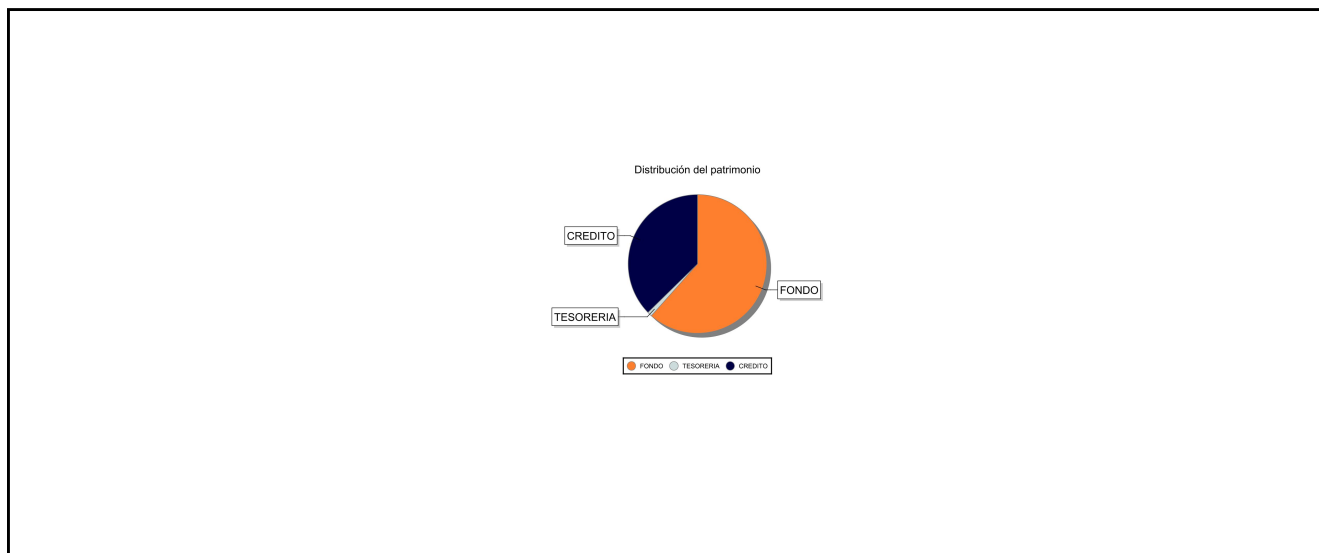
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.603	9,30	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	2.603	9,30	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	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.603	9,30	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.790	27,85	6.494	25,67
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	7.790	27,85	6.494	25,67
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	17.220	61,60	14.546	57,51
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.011	89,45	21.040	83,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.613	98,75	21.040	83,18

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

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

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



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

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

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 28/04/2023 la CNMV ha resuelto: Autorizar, a solicitud de MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL), BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPANA, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de FONMASTER 1, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número de registro 119), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPANA por CACEIS BANK SPAIN S.A., como depositario.

Número de registro: 305391

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 10.841.261,52 Euros que representa el 38,77% del patrimonio del Fondo. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. El importe de las compras han sido por valor de 2.343.206,87 euros, y de las ventas de 390.984,36 euros.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

a) Vision de la gestora sobre la situacion de los mercados.

Durante el primer semestre del 2023, el crecimiento global ha sorprendido en general al alza. Es probable que tanto la bajada de los precios del petroleo y de la energia como la reapertura de China hayan tenido un gran peso en la mejora de la confianza empresarial. En este contexto, la renta variable de los mercados desarrollados ha tenido una rentabilidad semestral de casi el 13%.

La coyuntura geopolitica sigue siendo complicada, ya que no se avista el final de la guerra en Ucrania y han despuntado nuevas tensiones entre EE. UU. y China. En lo que respecta al panorama inflacionario, la inflacion general ha seguido cediendo durante el semestre, gracias a la disminucion de los precios de la energia. Sin embargo, la inflacion subyacente se ha mantenido por lo general en los mismos niveles y ha obligado a los bancos centrales a imponer nuevas politicas monetarias restrictivas.

En marzo tuvo lugar la segunda mayor quiebra bancaria de la historia estadounidense con el colapso de Silicon Valley Bank (SVB), que provoco salidas generalizadas en los sectores financieros de EE. UU. y Europa.

El ano pasado tambien fue muy duro para la renta fija, y todavia esta recuperandose. La rentabilidad de la renta fija gubernamental global ha sido tan solo del 1.7% en lo que llevamos de ano. Por su parte, las materias primas, que fueron la clase de activo que mejor se comporto el ano pasado, han perdido parte de su rentabilidad; concretamente un 9.5% en lo que llevamos de ano. En conclusion, las acciones de crecimiento y las materias primas han intercambiado posiciones: la clase que cerro el ano pasado con la peor rentabilidad de todas es ahora la que obtiene mejores resultados, y viceversa. El brusco giro en el sentimiento de mercado es un magnifico ejemplo de la importancia de diversificar las carteras.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

Se ha seguido la tendencia de este ano de ir tomando posicion en bonos directos de buena calidad crediticia a medida que las subidas de tipos de interes y la ampliacion de diferenciales han ofrecido oportunidad.

Se ha decidido vender los bonos americanos del tesoro y cambiar los USD a euros, debido a nuestras debiles perspectivas sobre el USD.

Se ha reducido el riesgo en la parte de High Yield (bonos de alto rendimiento), vendiendo la posicion con duracion mas elevada en favor de los fondos con menos duracion.

Se ha reducido la exposicion a fondos alternativos, ya que estan perdiendo atractivo frente a las posiciones de bonos a corto plazo o letras del tesoro, lo cuales ya estan en tires alrededor del 3%-3.5%

Durante el primer semestre se ha producido una importante entrada de liquidez en el fondo debido a nuevas suscripciones (alrededor de 4 millones). Basicamente se ha invertido en bonos corporativos, letras del tesoro y fondos monetarios.

Debido a la anterior entrada de dinero, la parte de renta variable ha disminuido hasta alrededor del 25%. Se ha aprovechado algunas correcciones del mercado para ir aumentando progresivamente la renta variable, siendo el nivel actual del aumentar en alrededor de un 2% la renta variable, hasta un nivel aproximado del 31.2% actual

Por ultimo, se ha tomado una posicion de alrededor del 2% en un fondo relacionado con la evolucion del precio del petroleo.

c) Indice de referencia.

El Fondo no tiene ningun indice de referencia predeterminado, siendo el Comite de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de seleccion de los activos elegibles. Por consiguiente, el Fondo realiza una gestion activa y flexible, lo que podria implicar una alta rotacion de la cartera del fondo.

d) Evolucion del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo en el primer semestre aumento un 10.54% hasta los 27.963 miles euros, mientras que el numero de participes disminuyo hasta 161.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +2.33%, siendo la rentabilidad acumulada en el ano del +2.68%. Destacamos la maxima rentabilidad diaria durante el semestre, que fue del 0.60%, registrada el 2 de junio, y de -0,49% a la baja, registrada el 24 de mayo. Con una volatilidad promedio del 3.10% en el periodo. La periodicidad de valoracion de la cartera es diaria.

El comportamiento del Fondo esta en linea con el mercado. En un entorno de subidas generalizadas de practicamente todos los tipos de activo, la cartera se ha apreciado de forma generalizada.

Los activos de renta fija han aportado valor durante el semestre. Si bien, habria que comentar la elevada volatilidad del mercado de bonos. Ante este entorno volatil, seguimos manteniendo una cartera de bonos con duracion poco elevada. Se han incrementado las posiciones en Letras del Tesoro espanol, con rendimientos alrededor del 3%.

Buen semestre tambien para la Renta Variable. Se mantiene el posicionamiento neutral en fondos de estilo Value. Se ha mantenido cierta infraponderacion en bolsa ante el temor de la llegada mas pronto que tarde de una recesion economica. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 Total Return de 16.63% durante el semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.53% durante el semestre (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes han sido el 0.24% en el periodo y los directos 0,29%. La cartera ha tenido una rotacion del 0,71 en el periodo.

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

No aplica. Actualmente la gestora no gestiona otras IICs.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado multiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B, pero manteniendo el posicionamiento agregado de la cartera. De modo que la posicion en renta fija se encuentra en el 42.7%. En renta variable la posicion es del 31.2%. Asimismo, la posicion en fondos de gestion alternativa se ha reducido hasta el 4.9%. Se ha aumentado la exposicion a commodities hasta el 7.5%. El resto del fondo se mantiene liquido en cuenta corriente y a traves de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

Se compra 2MM del monetario Aberdeen

Se vende el Treasury vto 2024 y 2025 y se reduce la exposicion a USD a 1,078

Se compran 1.2MM de Letra Tesoro vto. 1/2024

Se compran 400k del fondo Muzinich HY S/D

Se compran 125k del AXA HY S/D

Se vende totalmente el Barings HY

Se vende totalmente el fondo alternativo de Lyxor Tiedeman

Se compran 200K euros nominales del bono EDF

Se compran 200K euros nominales del bono PM

Se compran 200k euros nominales del bono Total Energies

Se compran 200k euros nominales del bono Volkswagen

Se compran 200k euros nominales del bono Toyota

Se compran 200k euros nominales del bono Sanofi

Se compran 200k euros nominales del bono Shell

Se compran 200k euros nominales del bono BNP

Se compra 1MM del fondo Groupama Tresorerie

Se compran 500k Letra Tesoro vto. 7/2023

Se compran 500k Letra Tesoro vto. 10/2023

Se compra 1MM del fondo BNP Tresorerie

Se compran 500k del ETF Ishares MSCI World

Se compra 600k del fondo Andurand

Se venden 350k del fondo Aberdeen Liq.

Se vende totalmente el fondo Pimco Asia HY

Se compra 700k del fondo Man Asia Credit

Se compra 525k del ETF del MSCI World

Se venden 500k del fondo Aberdeen Liq.

Se compran 500k euros del Bono Espanol vto. 7/27

Se compran 500k euros del IBM vto. 2/27

Se compran 500k euros del GSK vto. 11/27

Se compran 500k euros del IBM vto. 2/27

Se compran 600k euros del EDF vto. 1/27

Se venden 600k euros del EDF vto. 9/24

Se venden 600k del fondo Groupama Tres.

Se venden 1.165k del fondo Aberdeen Liq

Se vende totalmente el fondo RM Global Recovery

Se vende totalmente el fondo Artisan Global

Se compra 700k del ETF del MSCI World

Se venden 400k del fondo Groupama Tres.

Se vende totalmente el fondo Pictet Agora

Se vende totalmente el fondo RM UK Rec.

Se compra 300k del ETF del MSCI Europe

Se compra 700k del fondo Groupama Tres.

Se compra 700k del fondo Aberdeen Liq

Se compra 500k del ETF del SP500

Se venden 300k del fondo Groupama Tres.

Se venden 700k del fondo Aberdeen Liq

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos y letras del tesoro, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 1.8 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,73%. Esta cartera de bonos supone el 37.2% del fondo.

b) Operativa de prestamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

El Fondo no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.

d) Otra informacion sobre inversiones.

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

El Fondo mantiene inversion en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, AXA, Muzinich, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Melchior, T Rowe, Artisan, Guardcap, Guinness, RWC, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Groupama, Man y Andurand. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 61.7% de los activos de la cartera del Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. El Fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que el VaR historico del fondo es 4.15% y la volatilidad 3.10% en el trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los titulos que existen en cartera, normalmente sera delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de la empresa en cuestion, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en funcion de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto sera en beneficio del partícipe.

El Fondo no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman la cartera, por tanto, no ha delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de ninguna entidad.

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.

De cara al segundo semestre, esperamos que la economia de China siga respaldada por la reapertura pospandemica y

creemos que las economías desarrolladas presentan más riesgos bajistas. Los recientes acontecimientos en el sector bancario podrían incitar a los bancos a endurecer sus criterios de concesión de préstamos, lo que lastraría aún más el crecimiento en las economías desarrolladas y podría introducirnos en una recesión moderada durante el año. Sin embargo, no creemos que vaya a repetirse una crisis como la del 2008, porque los bancos están mejor capitalizados y no hay pruebas de excesos extremos en la economía real. Si los bancos comerciales endurecen los criterios de concesión de préstamos, la Reserva Federal y otros bancos centrales tendrán que esforzarse mucho menos para lograr la desaceleración de la actividad y la reducción de la inflación deseadas. En este momento, resulta muy difícil predecir la medida en que la reciente agitación afectará, ya sea para bien o para mal, a la confianza y la actividad.

No estamos tomando posiciones extremas, sino que consideramos tener un posicionamiento acorde a momentos de incertidumbre y volatilidad, con una posición elevada en liquidez, que se pueda invertir si se dan oportunidades. En este sentido, si se dieran nuevos mínimos del mercado de renta variable podrían ser buena oportunidad para ir entrando. Asimismo, la renta fija empieza a ofrecer oportunidades tras las subidas de rendimientos y las ampliaciones de diferenciales de crédito que ha habido hasta el momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	EUR	453	1,62	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		453	1,62	453	0,00
ES0L02307079 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	495	1,77	0	0,00
ES0L02310065 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	490	1,75	0	0,00
ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.164	4,16	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.150	7,68	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		2.603	9,30	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		2.603	9,30	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		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.603	9,30	0	0,00
US912828Z526 - US TREASURY	USD	0	0,00	745	2,95
US912828Z85 - US TREASURY	USD	0	0,00	475	1,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	4,83
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0010800540 - ELE FRANCE 4.5%	EUR	0	0,00	410	1,62
XS1112678989 - COCACOLA	EUR	378	1,35	379	1,50
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	393	1,40	387	1,53
XS1476654238 - SHELL INTERNATIONAL FIN	EUR	561	2,01	374	1,48
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	581	2,08	389	1,54
XS1693818285 - TOTAL CAP	EUR	574	2,05	381	1,51
XS1720642138 - TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	EUR	569	2,03	378	1,49
XS2168647357 - SANTANDER	EUR	364	1,30	369	1,46
FR0014006IU2 - S. GENERALE	EUR	267	0,95	266	1,05
FR0014009KS6 - SANOFI	EUR	564	2,02	381	1,50
FR001400D6M2 - ELE FRANCE 4.5%	EUR	594	2,12	0	0,00
XS1991265478 - BOFA	EUR	374	1,34	371	1,47
XS2167003685 - CITIGROUP INC	EUR	377	1,35	375	1,48
XS2553817680 - GSK CAPITAL BV	EUR	488	1,75	0	0,00
XS2583741934 - IBM CORP	EUR	493	1,76	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		6.577	23,51	4.460	17,63
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	621	2,22	421	1,66
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	592	2,12	393	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.213	4,34	814	3,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.790	27,85	6.494	25,67
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		7.790	27,85	6.494	25,67
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL 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
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	0	0,00	771	3,05
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	0	0,00	444	1,76
IE00BKT1DL55 - PIMCO Europe Ltd/United Kingdom	EUR	0	0,00	669	2,64
GB00BG21HH88 - River & Mercantile Asset Management LLP	GBP	0	0,00	245	0,97
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	0	0,00	502	1,99
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	0	0,00	234	0,92
CH0103326762 - SWISSCANTO	EUR	1.041	3,72	1.006	3,98
IE00B4L5Y983 - ETF BLACKROCK(IE)	EUR	1.845	6,60	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	EUR	524	1,87	0	0,00
JE00B78NPW60 - WisdomTree Industrial Metals -	EUR	449	1,61	527	2,08
LU0274209237 - DEUTSCHE BANK AG (LUXEMBURGO)	EUR	296	1,06	0	0,00
FR0000989626 - GROUPAMA	EUR	401	1,44	0	0,00
FR0010116343 - BNP PARIBAS TRESORERIE	EUR	989	3,54	0	0,00
IE0006UJVA78 - MAN Glg Asia Credit Opportuniti	EUR	698	2,50	0	0,00
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	713	2,55	758	3,00
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	807	2,88	719	2,84
IE00B5BHGW80 - JUPITER GLOBAL FDS DYNAMIC BD L EUR	EUR	800	2,86	387	1,53
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	827	2,96	793	3,14
IE00BHR0MP02 - GaveKal Fund Management Ireland Ltd	EUR	599	2,14	629	2,48
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	796	2,85	784	3,10
IE00BVPY31 - Guinness Global Equity Income F	EUR	383	1,37	355	1,40
IE00BYXQB101 - Andurand Ucits Icav	EUR	595	2,13	0	0,00
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	435	1,56	403	1,59
LU0194345913 - AXA IM FIIS US SHORT DURATION A EUR	EUR	784	2,80	641	2,53
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	499	1,78	467	1,85
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	767	2,74	720	2,85
LU0885728401 - GAIA SIRIOS US EQUITY EUR HDG C ACC	EUR	593	2,12	556	2,20
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	438	1,57	347	1,37
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	384	1,37	386	1,53
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	652	2,33	570	2,25
LU1333146287 - AzvalorLUEUR	EUR	318	1,14	318	1,26
LU2225826366 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	589	2,11	511	2,02
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	0	0,00	386	1,53
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	0	0,00	418	1,65
TOTAL IIC		17.220	61,60	14.546	57,51
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.011	89,45	21.040	83,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.613	98,75	21.040	83,18

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.