

## FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2021

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.gestefin.es](http://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](mailto: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](mailto: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. El Fondo no toma ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente, los criterios de selección de los activos elegibles e informando a los participantes a través de los informes periódicos. 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%.

#### 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,62	0,86	1,61
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	1.325.441,22	1.331.787,79
Nº de Partícipes	163	164
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	27.766	20,9482
2020	26.487	19,5555
2019	27.374	18,9070
2018	26.408	17,3579

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	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,12	0,30	0,72	2,59	3,37	3,43	8,92	-4,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,66	20-12-2021	-0,73	19-07-2021		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,55	07-12-2021	1,00	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	3,78	3,35	3,32	2,99	5,12	8,34	2,61	3,33	
<b>Ibex-35</b>	16,10	18,01	16,21	13,76	16,53	34,50	12,60	13,67	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,88	0,71	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	3,66	3,66	3,67	3,68	3,63	3,56	2,07	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.

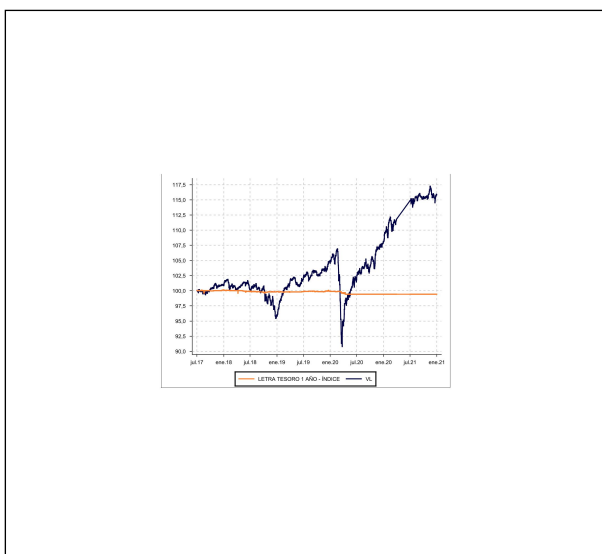
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,20	0,30	0,30	0,30	0,30	1,17	1,17	1,68	1,31

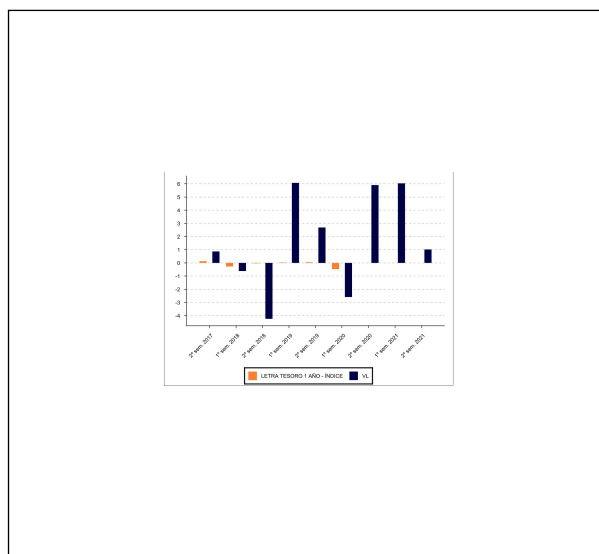
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.771	163	1,02
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			
<b>Total fondos</b>	<b>27.771</b>	<b>163</b>	<b>1,02</b>

\*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	25.484	91,78	26.789	97,00
* Cartera interior	0	0,00	400	1,45
* Cartera exterior	25.507	91,86	26.400	95,59
* Intereses de la cartera de inversión	-23	-0,08	-11	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.313	8,33	859	3,11
(+/-) RESTO	-32	-0,12	-30	-0,11
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>27.766</b>	<b>100,00 %</b>	<b>27.617</b>	<b>100,00 %</b>

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)	27.617	26.487	26.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,48	-1,70	-2,16	-71,23
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,01	5,85	6,81	-82,31
(+) Rendimientos de gestión	1,34	6,21	7,50	-78,07
+ Intereses	0,04	0,04	0,08	-0,60
+ Dividendos	0,02	0,04	0,06	-51,50
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	0,05	0,15	83,52
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,89	0,92	1,81	-1,39
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,06	-0,01	-1,08	13.724,44
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,25	5,16	6,37	-75,26
± Otros resultados	0,10	0,01	0,12	820,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,37	-0,70	-8,88
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	3,64
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	2,99
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,03	-0,06	20,68
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,14
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,07	-82,31
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	284,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,01	284,71
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>27.766</b>	<b>27.617</b>	<b>27.766</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

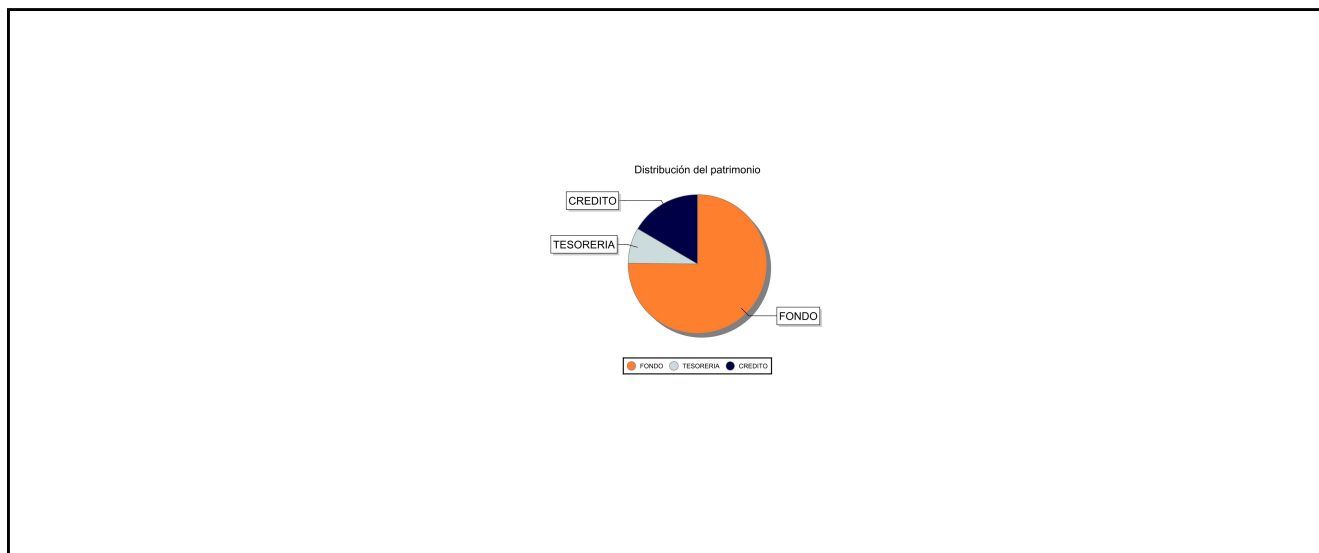
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	400	1,45
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	400	1,45
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	0	0,00	400	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.611	16,59	4.979	18,04
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	4.611	16,59	4.979	18,04
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	20.896	75,26	21.420	77,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.507	91,85	26.400	95,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.507	91,85	26.800	97,05

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

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

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



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

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

### 4. Hechos relevantes

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

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.625.451,11, Euros que representa el 41,87% del patrimonio del Fondo. Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. El importe total de estas operaciones ha sido: compras por valor de 441.852,24 Euros y ventas por valor de 144.349,16 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.\na) Vision de la gestora sobre la situacion de los mercados.\n\nDurante el cuarto trimestre la renta variable de los mercados desarrollados continuo la tendencia del ano al seguir repuntando. A diferencia de la renta fija, que obtuvo rentabilidades relativamente planas. Esto a causa de que los mercados asumieron el aumento de inflacion y menos estímulos fiscales por parte de los bancos centrales.\n\nOmicron, la variante que comenzo en Sudafrica altamente contagiosa, provoco gran volatilidad en la renta variable a finales de

noviembre. Fue poco el tiempo que esta variable mantuvo a los mercados con volatilidad, ya que al acabo de algunas semanas los datos mostraron que la variante no parecia desencadenar una enfermedad grave. El crecimiento a futuro parece debilitarse debido a la incertidumbre prevista por la normalizacion de las politicas de los bancos centrales, esto esta provocando que la curva de tipos estadounidenses se aplane. Las pequenas empresas obtuvieron peores resultados que las de gran capitalizacion durante el trimestre. Como antes mencionado la variante Omicron y la continuidad de infecciones afecto el crecimiento global en el cuarto trimestre. La caida de los indices de PMI del sector de servicios de diciembre indican que el sector perdio algo del impulso positivo. Mientras que el sentimiento de la industria manufacturera global se mantiene fuerte pese a las restricciones en la cadena de suministro y el aumento de costes. En estados unidos, Biden ratifico la ley de empleo e inversion en infraestructura, esta inyecta 550.000 millones de dolares en concepto de gastos adicionales, y un 49% de esa cantidad se destinara a la mejora del sector del transporte estadounidense, lo que incluye puertos, aeropuertos, ferrocarriles, carreteras, puentes y transporte publico, y otro 32% se empleara para mejorar las infraestructuras de agua y electricidad. El resto se destinara a banda ancha (12%) y medio ambiente (7%)., los fundamentales del sector privado parecen lo suficientemente solidos como para impulsar el crecimiento estadounidense el proximo ano. Los activos financieros e inmobiliarios han tenido un buen comportamiento, esto junto con la tasa elevada de ahorro, lleva a la conclusion que los consumidores disponen de un nivel elevado de gastos para los siguientes anos. En Europa, la falta de confianza del suministro de gas ruso, la reduccion de las inversiones en energia termica y los trabajos de mantenimiento en las centrales nucleares provocaron un fuerte incremento en los precios del gas y la electricidad en todo el continente hacia el final del trimestre. La subida de los precios de la energia se suma al aumento de la inflacion en la region. En diciembre, tres de los cuatro grandes bancos centrales de los mercados desarrollados indicaron que les preocupa mas la inflacion de cara a 2022 que el trastorno economico que podria causar la variante omicron. En 2021, la renta variable china obtuvo resultados significativamente peores que los de la renta variable global, por lo que la rentabilidad de la renta variable de los mercados emergentes fue un 25% inferior a la de los mercados desarrollados. Una politica monetaria y fiscal mas favorable y un entorno normativo menos restrictivo deberian contribuir a mejorar el contexto de la region en 2022. (b) Decisiones generales de inversion adoptadas. En el cuarto trimestre del ano no se han realizado cambios significativos en el portfolio, dado que en 2020 se hicieron cambios importantes para adaptar el Fondo a las oportunidades y a la rotacion del mercado y nos mantenemos comodis con el posicionamiento actual. Si bien, ante la prevision de subidas de los yields de la deuda gubernamental estadounidense y el reciente repunte del 2 anos, se aprovecha para reducir duracion de la cartera sustituyendo un Treasury con vencimiento en 2026 por otro con vencimiento junio 2024. Por otro lado, se aprovecha la ampliacion de los diferenciales de credito en el segmento de deuda corporativa asiatica a raiz de la incertidumbre que genera la situacion del sector inmobiliario chino para sustituir la posicion en deuda emergente por un fondo centrado en credito asiatico, como es Muzinich Asia Credit Opportunities. Por lo demas, se mantiene la cobertura con la put comprada por valor del total de la renta variable dadas las valoraciones de determinados mercados, que se situan en maximos historicos. (c) Indice de referencia. El Fondo no tiene ningun indice de referencia predeterminado, siendo el Comité 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 cuarto trimestre disminuye en un -0,16% hasta los 27.765.586,61 euros, mientras que el numero de participes disminuye en 1 hasta 163. La rentabilidad durante este periodo ha sido de +0,30%, siendo la acumulada en el ano +7,12%. Destacamos la maxima rentabilidad durante el trimestre, que fue del 0,55%, registrada el 7 de diciembre, y de -0,66% a la baja, registrada el 20 de diciembre. Con una volatilidad de 3,35% en el trimestre. La periodicidad de valoracion de la cartera es diaria. El Fondo ha tenido un ultimo trimestre positivo en la medida en que registra retornos positivos, pero condicionado por la put en posicion de compra vencida en diciembre fuera de dinero, que cubria la totalidad de la posicion en renta variable. En terminos generales, la rentabilidad de los activos de renta variable y los fondos alternativos en cartera aportan retornos positivos, mientras que la renta fija retrocede en un entorno de subidas de TIRes de la deuda gubernamentalmente, especialmente en Estados Unidos. En Renta Variable destaca el buen comportamiento de los activos de bolsa estadounidense y bolsa mundial, mientras que las posiciones en Asia mantienen la tonica negativa del resto del ano. En Renta Fija la deuda gubernamental y corporativa de grado de inversion retrocede ligeramente. Si bien, las posiciones en cartera retroceden menos que los indices por tener menor duracion. Destaca positivamente el buen comportamiento de la deuda gubernamental china en un entorno en que el mercado espera que sigan produciendose reducciones de tipos. El High Yield tambien tiene un buen comportamiento dado el mantenimiento



del diferencial de credito respecto la deuda libre de riesgo y el mayor cupon que paga respecto a la deuda de menor riesgo. El oro recupera en la parte final del ano y aporta valor en este ultimo trimestre, cumpliendo con su funcion dentro de la estrategia de la cartera. Concretamente sube cerca de un 5% en euros, aportando un 0,24% a la rentabilidad del trimestre. El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 ano en 0,30 puntos porcentuales y superior al IBEX 35 Total Return en 0,57 puntos porcentuales, debido a la composicion de la cartera. Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,30% s/patrimonio durante el cuarto trimestre (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes han sido el 0,15% en el periodo y los directos 0,15%. La cartera ha tenido una rotacion del 0,24 en el periodo. (e) Rendimiento del fondo en comparacion con el resto de fondos de la Gestora. El Fondo mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversion Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo este un perfil moderado con una exposicion media a renta variable del 31,30% Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad del fondo difiere a la del resto de IICs. Concretamente, Ahorro Bursatil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposicion a renta variable superior al 50% acumula una rentabilidad en el ano del +11,92%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposicion a renta variable cercana al 30%, obtiene una rentabilidad del +4,38%.

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., sin embargo, no ha habido grandes cambios de posicionamiento por tipo de activo. De modo que la posicion en renta fija durante el periodo se encuentra en el 43,4%. En renta variable se mantiene la posicion en el 31,3%. Asimismo, tambien se ha mantenido la posicion en fondos de gestion alternativa en el 12,3% y en oro en el 4,7% con el objetivo de diversificar y descorrelacionar el Fondo, asi como dotarlo de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados. 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 sustituye el Treasury 2/2026 a TIR 1,19% por el Treasury 6/2024 a TIR 0,84% Se sustituye el fondo DPAM Emerging Markets por Muzinich Asia Credit Opportunities 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, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,2 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,03%. Esta cartera de bonos supone el 11,2% del fondo. (b) Operativa de prestamo de valores. No aplicable. (c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos. El fondo ha tenido durante el trimestre opciones put en posicion de compra sobre el S&P500 y EuroStoxx 50, ambas vencieron en diciembre fuera de dinero. (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 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, Barings, Muzinich, Oyster, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Melchior, T Rowe, Artisan, Guardcap, Lindsell, River&Mercantile, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Lyxor, Nordea y Pictet. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 75,26% 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 3,66 y la volatilidad 3.35% en el cuarto 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. En nuestra opinion el principal "driver" que va a afectar al mercado es la actuacion de los Bancos Centrales para hacer frente al repunte de la inflacion, especialmente por parte de la Reserva Federal. El mercado esta reaccionando recientemente con temor a una normalizacion de la politica monetaria mas rapida de lo previsto por parte de la Fed en su

reunion de diciembre y temen mayores subidas de tipos en 2022 frente a las 3 anunciadas por Jay Powell y reduccion del balance. Si bien, creemos que la Fed se va a mantener por detras de la curva, es decir, en una posicion mas acomodaticia, sin actuar tan agresivamente, dado que creemos que el actual repunte de inflacion es transitorio, a pesar de que por una serie de factores se este alargando mas tiempo del inicialmente previsto. En este sentido, la inflacion sigue afectada por las tensiones en los precios de la energia, la escasez de suministros y una demanda de bienes que sigue por encima de la tendencia como consecuencia de las disrupciones que ha provocado la pandemia en los patrones de consumo. Creemos que estos factores deben de ir solucionandose a lo largo del ano y, por tanto, permitan que la inflacion se normalice hacia finales de ano, aunque manteniendose por encima del objetivo flexible del 2%. Esta situacion se da en un contexto de crecimientos por encima de tendencia, aunque menores al rebote registrado en 2021, sin elementos que amenacen la tendencia, mas alla de la propia pandemia y las interrupciones que pueda provocar sobre la actividad, un error de politica monetaria que estrangule el crecimiento o un conflicto geopolitico a gran escala que condicione el sentimiento del consumidor y del inversor. Creemos que se mantiene el mercado alcista y que hay que seguir invertidos. Cabe esperar retornos positivos de los mercados de renta variable en linea con el crecimiento de los beneficios empresariales. Por el lado de renta fija, creemos que afronta un periodo de dificultad para ofrecer retornos positivos dada la normalizacion de politicas monetarias y aconsejamos mantener duraciones cortas para reducir la sensibilidad a subidas de tipos y seguir buscando valor en activos como deuda gubernamental china, que ademas de ofrecer un retorno superior a la deuda gubernamental en la Zona Euro o incluso en Estados Unidos, ofrece descorsion frente al resto de activos. En conclusion, creemos que entramos en un periodo de mayor volatilidad en el que las dinamicas del mercado van a estar dominadas por las intervenciones de los Bancos Centrales, pero por el momento la tendencia de fondo sigue siendo alcista. Es probable que las rentabilidades esperadas a futuro sean inferiores a las registradas recientemente y, por tanto, consideramos que hay que ser agiles aprovechando las oportunidades que la volatilidad pueda ofrecer.

## 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
ES0214974067 - BBVA	EUR	0	0,00	400	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	1,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	400	1,45
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	400	1,45
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	400	1,45
US9128286Z85 - US TREASURY	USD	1.372	4,94	0	0,00
US91282CBQ33 - US TREASURY	USD	0	0,00	1.327	4,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.372	4,94	1.372	4,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	340	1,22	341	1,24
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	434	1,56	438	1,59
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	426	1,53	427	1,55
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	394	1,42	395	1,43
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	417	1,50	417	1,51
XS1608362379 - SANTANDER	EUR	409	1,47	409	1,48
XS1956973967 - BBVA	EUR	414	1,49	415	1,50
XS2055758804 - CAIXABANK SA	EUR	407	1,46	408	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.240	11,65	3.251	11,78
XS1437623355 - B. OF CHINA	EUR	0	0,00	401	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	401	1,45
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		4.611	16,59	4.979	18,04
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		4.611	16,59	4.979	18,04
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
IE00BP3QZB59 - ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	0	0,00	658	2,38
LU0133096981 - T ROWE PRICE	USD	0	0,00	850	3,08
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	1.299	4,68	1.214	4,40
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	USD	763	2,75	675	2,44
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	467	1,68	467	1,69
GB00BG21HH88 - River & Mercantile Asset Management LLP	GBP	280	1,01	271	0,98
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	972	3,50	1.017	3,68
IE00B3RMYVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	848	3,06	783	2,84
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	1.142	4,11	1.128	4,09
IE00B5BHGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	782	2,82	778	2,82
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	712	2,57	641	2,32
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	838	3,02	881	3,19
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	236	0,85	235	0,85
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	449	1,62	446	1,62
IE00BDT6FZ99 - Muzinich Funds Asia Credit Oppo	EUR	779	2,80	0	0,00
IE00BHR0MP02 - GaveKal Fund Management Ireland Ltd	EUR	1.525	5,49	1.392	5,04
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	1.661	5,98	1.264	4,58
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	698	2,51	620	2,24
LU0194345913 - AXA Funds Management SA	EUR	329	1,18	327	1,18
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	582	2,10	516	1,87
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	830	2,99	810	2,93
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	584	2,10	560	2,03
LU0907928062 - Degroof Petercam Asset Services SA	EUR	0	0,00	795	2,88
LU0915363070 - NORDEA IF	EUR	546	1,97	544	1,97
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	965	3,48	897	3,25
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	770	2,77	814	2,95
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	480	1,73	514	1,86
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	539	1,94	531	1,92
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.256	4,52	1.270	4,60
LU2225826366 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	563	2,03	520	1,88
<b>TOTAL IIC</b>		20.896	75,26	21.420	77,56
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		25.507	91,85	26.400	95,60
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.507	91,85	26.800	97,05

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

Mdef Gestefin S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona. Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija para todos los empleados y variable no ligada a la comisión de gestión, asociado a objetivos comerciales, calculado en función de los clientes aportados. En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante el 2021 en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo los altos cargos. Retribuciones totales de la plantilla devengadas durante el 2021: Remuneración total: 3.553.275 euros (de los cuales 2.855.778 euros corresponden a remuneración fija y 697.497,00 euros a remuneración variable). Número de beneficiarios: 41 (de los cuales 11 perciben remuneración variable). Remuneración Fija: no Altos Cargos: 1.046.976 euros, número de beneficiarios: 6. no Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.431.885 euros, número de beneficiarios 12. Remuneración variable: no Altos Cargos: 392.497 euros, número de beneficiarios: 5. no Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 400.497 euros, número de beneficiarios 7. La SGIIC adopta un modelo retributivo que está enfocado a la personalización de la retribución, atendiendo a cada caso específicamente y en función del talento, grado de cualificación, nivel de compromiso, profesionalidad, trato con el cliente, fidelidad, etc., pero también está afectado por la

evolucion de la unidad correspondiente, asi como por la evolucion de la Entidad en su conjunto.\nAsi, el nivel individual de retribucion fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formacion, el grado de responsabilidad, la situacion de la compania, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.\nPor otra parte, la retribucion variable es un componente excepcional que trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la Entidad.\nEl metodo de calculo del componente variable tiene en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos:\nCriterios cuantitativos:\n- Consecucion de los resultados totales fijados para la Entidad.\n- Consecucion de los resultados fijados a nivel individual.\nCriterios cualitativos:\n- Resultados de la satisfaccion de los clientes, en su caso.\n- Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en funcion del cargo.\nEn todo caso, la remuneracion variable representara una parte equilibrada de la remuneracion total, siendo flexible y no\nngarantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Asi, en el caso de cambios significativos\nen el capital o la solvencia de la Entidad, podra ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel maximo de ajuste en\nneste sentido.\nDurante este periodo no se han realizado modificaciones en la politica de remuneraciones de Mdef Gestefin S.A.U.\nSociedad Gestora de Instituciones de Inversion Colectiva S.A.

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

No aplicable.