

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2020

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES Y 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 Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas 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 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 partícipes 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 inversión en IIC (no IIC del Grupo de la Gestora), estará entre el 50% y 100%. 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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,05	0,21	0,65
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	1.441.419,76	1.447.837,93
Nº de Partícipes	164	168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	24.799	17,2043
2019	27.374	18,9070
2018	26.408	17,3579
2017	4.319	18,2397

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	0,12	0,00	0,12	0,12	0,00	0,12	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,01	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-9,01	-9,01	1,46	1,21	0,57	8,92	-4,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,83	12-03-2020	-2,83	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	24-03-2020	2,31	24-03-2020		

(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 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	13,72	13,72	2,44	2,69	2,38	2,61	3,33		
Ibex-35	50,19	50,19	13,44	13,38	11,25	12,60	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,55	0,55	0,39	1,37	1,03	0,88	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,13	3,13	2,07	2,08	2,07	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.

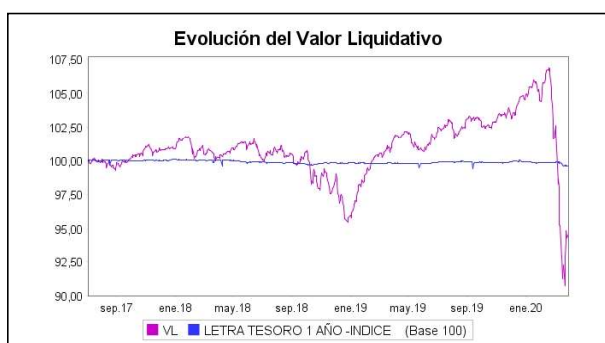
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,30	0,29	0,28	1,17	1,68	1,17	1,30

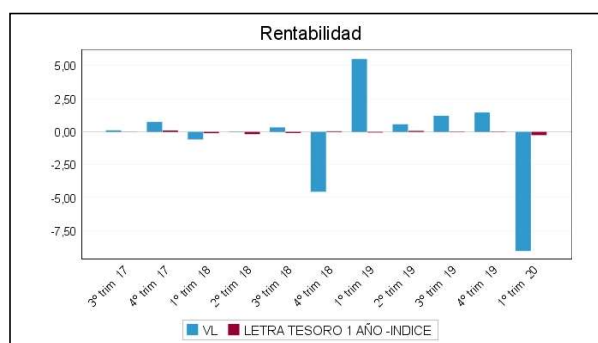
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 participes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	26.772	167	-9,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
Total fondos	26.772	167	-9,01

*Medias.

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

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	24.117	97,25	27.083	98,94
* Cartera interior	1.134	4,57	1.715	6,27
* Cartera exterior	23.010	92,79	25.403	92,80
* Intereses de la cartera de inversión	-27	-0,11	-35	-0,13
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	720	2,90	319	1,17
(+/-) RESTO	-38	-0,15	-27	-0,10
TOTAL PATRIMONIO	24.799	100,00 %	27.374	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)	27.374	27.069	27.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,43	-0,33	-0,43	26,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-9,19	1,45	-9,19	-723,31
(+) Rendimientos de gestión	-9,05	1,62	-9,05	-650,82
+ Intereses	0,08	0,07	0,08	14,00
+ Dividendos	0,06	0,06	0,06	-1,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,74	-0,16	-0,74	350,48
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,35	0,37	-0,35	-193,72
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,19	-0,14	-0,19	38,59
± Resultado en IIC (realizados o no)	-7,89	1,43	-7,89	-642,36
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-82,21
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,15	-0,17	-0,15	-10,75
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-2,61
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-2,64
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	6,47
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,44
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	78,94
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	78,94
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	24.799	27.374	24.799	

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

3. Inversiones financieras

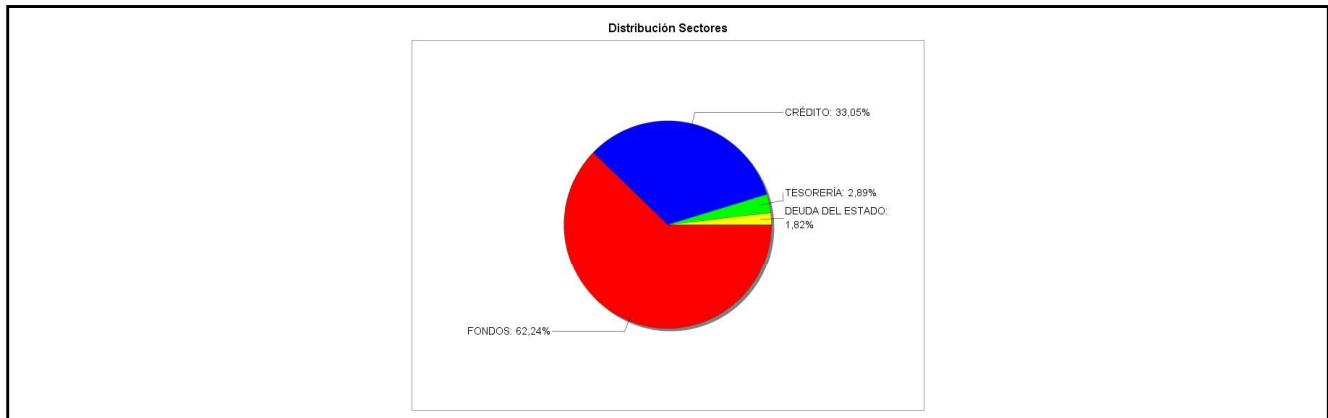
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	834	3,36	1.256	4,60
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	834	3,36	1.256	4,60
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	300	1,21	459	1,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.134	4,57	1.715	6,28
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.832	31,58	8.198	29,96
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	7.832	31,58	8.198	29,96
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	15.175	61,17	17.149	62,63
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.007	92,75	25.347	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.141	97,32	27.062	98,87

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
STANDARD & POORS 500	C/ Opc. CALL S/SPXW US 09/30/20 C3200 Index	580	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO STOXX 50 EUR CPI	C/ Opc. CALL EURO STOXX 50 EUR SEP/20 C3750	675	Inversión
Total subyacente renta variable		1255	
TOTAL DERECHOS		1255	

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 9.931.863,99 Euros que representa el 40,05 % del patrimonio del Fondo.

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 trimestre del año ha supuesto un cambio drástico en los mercados como consecuencia del brote del Covid-19 en China y su expansión a nivel internacional. El año se inició manteniendo la tendencia alcista que registró tan buenos resultados en 2019, pero con la expansión del Coronavirus más allá de China, propició una severa corrección que se inició en la última semana de febrero.

Si bien veníamos diciendo que nos encontrábamos en una fase avanzada del ciclo económico, la abrupta paralización de la actividad económica a nivel internacional como consecuencia del brote del Coronavirus propicia la entrada en recesión en los próximos trimestres. A medida que los mercados han ido manifestando esta nueva realidad, la renta variable ha caído de forma drástica, registrando los peores resultados en el mes de marzo, con caídas de doble dígito.

La magnitud del impacto económico que tendrán las medidas de contención del virus actualmente en vigor en gran parte del mundo no tendrá precedentes en período de posguerra. Cuanto más tiempo se prolonguen las restricciones de actividad económica más graves serán las consecuencias sobre la economía.

Algunos países, como Reino Unido y Alemania, han dado una respuesta política a la situación comprometiéndose a pagar una proporción significativa de los salarios de los trabajadores durante el cese de la actividad, con el objetivo de evitar despidos por parte de las empresas a pesar del dramático impacto en las ventas. Este tipo de políticas permitirán a las economías recuperarse más rápidamente una vez que la situación sanitaria esté bajo control. Los préstamos respaldados por el Estado también deberían ayudar a que muchas empresas eviten situaciones de quiebra que de otra manera se producirían inexorablemente por la falta de liquidez. Sin embargo, los préstamos pueden no ser suficientes para las empresas más afectadas, que en muchos casos podrían requerir de subvenciones o rescates para sobrevivir a una pérdida sustancial de ventas, probablemente permanentes para al menos algunas.

En EE. UU., se ha acordado un importante paquete de estímulo fiscal, que equivale a aproximadamente al 10% del PIB y que incluirá algunas subvenciones para las pequeñas empresas. El paquete también ofrece el respaldo gubernamental para que la Reserva Federal (Fed) proporcione crédito a las empresas con investment grade. Con esta medida, se pretende impedir que las grandes empresas investment grade no puedan funcionar a corto plazo por falta de liquidez. Sin embargo, es posible que algunas grandes empresas también requieran subvenciones o rescates en lugar de simplemente crédito para sobrevivir a esta conmoción a largo plazo.

Los bancos centrales están echando el resto, recortando los tipos hasta los mínimos más bajos, así como reiniciando y ampliando los programas de compra de activos. El compromiso de la Reserva Federal de comprar tantos bonos gubernamentales como sea necesario es un paso importante y debería permitirle mantener bajos los costes de endeudamiento para el Estado, a pesar del enorme estímulo fiscal que se requiere para hacer frente a las consecuencias económicas del virus. El programa de crédito corporativo de la Fed también debería constituir un apoyo significativo para los bonos corporativos investment grade.

La gravedad y la duración de esta recesión dependerán, por tanto, de la capacidad de los gobiernos de subsanar las carencias en sus respuestas fiscales actuales, con el respaldo de los bancos centrales, para impedir así que el desempleo se dispare evitando la quiebra de empresas solventes.

La crisis actual llevará a un aumento del desempleo y desigualdad social. Ello podría provocar un incremento de la polarización política (posiblemente un aumento del socialismo como nueva cultura frente al capitalismo actual), del populismo y del nacionalismo.

También es posible que las empresas empiecen a repatriar recursos a sus propios países. La globalización volverá a contraerse, disminuirá el comercio global, y posiblemente se agudizarán los conflictos comerciales.

En este entorno, las caídas han sido generalizadas, especialmente en los mercados de mayor riesgo, con la renta variable registrando correcciones severas: -25% en el Euro Stoxx 50, -20% en el S&P 500 o -19% en el índice mundial MSCI World. Se han salvado de las caídas activos que actúan como valor refugio, como la deuda gubernamental de los principales países y el oro. El oro registra una subida cercana al 5% en el trimestre. Sin embargo, la preocupación por la repercusión de las paradas en los beneficios empresariales ha propiciado la caída de los precios de los bonos

corporativos. Como era de esperar, los bonos corporativos con mayor riesgo y peores calificaciones han caído más que las empresas con calificación investment grade, y la renta fija high yield de energía ha sido la más perjudicada.

Los precios de las materias primas, excepto el oro, cayeron bruscamente durante el trimestre. A medida que los países de todo el mundo cesaban su actividad para tratar de controlar la propagación del virus, la demanda de la mayoría de las materias primas disminuyó, lo que afectó de forma considerable a los precios. El petróleo se vio envuelto en una tormenta perfecta tras concretarse el acuerdo entre la OPEP y Rusia para limitar el descenso de la oferta justo cuando bajaban las perspectivas de demanda. Como resultado, el precio del petróleo cayó más de un 60 %.

En el escenario actual mantenemos nuestra opinión de tener un posicionamiento prudente, con una ligera infraponderación en activos de mayor riesgo y ser selectivos en los activos de renta fija, siendo éstos de buena calidad crediticia. Si bien, consideramos que las correcciones que están habiendo pueden suponer una oportunidad de inversión con visión a largo plazo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha aprovechado el brusco incremento de volatilidad y las consecuentes caídas de mercado para tomar posiciones en renta variable, concretamente a través de un ETF del MSCI World. Se realizan dos compras, la segunda aprovechando que el mercado continuaba cayendo. Dado el rebote posterior del mercado, se vende parte de la posición comprada al considerar que se trata de un rebote técnico y que el mercado no refleja las consecuencias económicas de la situación actual.

Previo al inicio de la corrección, se redujo riesgo de crédito vendiendo el bono de RCI Banque con vencimiento en 2023.

En este entorno de elevada incertidumbre e inicio de una fase de recesión, consideramos oportuno mantener la prudencia y aprovechar si el mercado corrige hasta determinados niveles para tomar posición, tanto en activos de renta fija, como de renta variable e incluso en algún commodity.

c) Índice de referencia.

El Fondo 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo en el primer trimestre disminuye en un 9,41% hasta los 24.798.661,65 euros, mientras que el número de participes disminuye a 164 desde los 168 del periodo anterior.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de -9,01%. Destacamos la máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre, que fue del 2,31%, registrada el 24 de marzo, y de -2,83% a la baja, registrada el 12 de marzo. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Las fuertes caídas que ha habido en el trimestre en la mayoría de activos han hecho sufrir a la cartera con esa caída del -9,01%. Si bien, el posicionamiento defensivo, con infraponderación a los activos de mayor riesgo, han permitido evitar una caída mayor.

Las posiciones de renta variable (30% del Fondo) han sufrido caídas de doble dígito: las posiciones en Estados Unidos caen en torno al 15% y el resto de posiciones de renta variable acumulan pérdidas por encima del 20%. La evolución negativa de las posiciones de renta variable supone un -6,30% de caída del fondo en el trimestre.

El tensionamiento en el mercado de renta fija (45% del Fondo) también ha provocado caídas en precio de este activo. La mayor caída la ha registrado la deuda emergente, retrocediendo un 6. Consideramos que la cartera de bonos es de una calidad crediticia solvente y, por tanto, los precios deberían de recuperarse en cuanto el mercado se normalice. Las posiciones de renta fija suponen una caída aproximada del -1,30% del fondo.

Los fondos alternativos (15% del Fondo) no han logrado su objetivo de retorno absoluto y retroceden para añadir una

caída adicional al fondo de alrededor del 1%.

Dada la fuerte caída del mercado, las opciones call que tiene el Fondo sobre el S&P500 y el Eurostoxx 50, con vencimiento septiembre y compradas en diciembre a spot, se han ido muy fuera de dinero y han perdido un 92% de su valor. Esto ha supuesto una caída adicional para la cartera del 0,20%.

En todo este entorno de volatilidad, nuevamente el 5% invertido en oro ha registrado nuevas alzas y sube un 8,7% en el trimestre, actuando como valor refugio y permitiendo mitigar la caída el Fondo en el trimestre en un 0,5%

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 8,77 puntos porcentuales y superior al IBEX 35 en 19,59 puntos porcentuales, debido a la composición de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,30% s/patrimonio durante el trimestre (apartado 2.2.Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,15%. La cartera ha tenido una rotación del 0,21 en el trimestre. La liquidez ha aportado 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.

El Fondo mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo éste un perfil moderado con una exposición media a renta variable del 30%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad del fondo difiere a la del resto de IICs. Concretamente, Ahorro Bursátil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposición a renta variable superior al 70% acumula una rentabilidad en el año del -14%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 15%, obtiene una rentabilidad del -5,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., de modo que la posición en renta fija durante el período se ha reducido al 44,03% desde el 45,12% del periodo anterior (1,58% en renta fija interior, y 42,45% en renta fija exterior). En renta variable se ha incrementado la posición del 30% al 33,55% debido a las compras realizadas en las caídas del mes de marzo. Se mantiene una posición del 15,69% en fondos de gestión alternativa y un 7,72% en un ETF invertido en oro físico con el objetivo de diversificar y descorrelacionar la cartera así como dotarla de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

En enero se incrementa la posición en EMD al 5%. Para ello, se genera liquidez vendiendo monetarios y 200K€ del bono flotante de General Motors a TIR 0,39%.

En marzo se reduce riesgo de crédito vendiendo la posición de 400.000 euros nominales en el bono de RCI Floating 01/2023 a TIR 0,40%.

Se reajusta la posición en Renta Variable con la caída del 12 de marzo invirtiendo un 5,3% en un ETF del MSCI World.

Aprovechando la caída del S&P a niveles de 2400, el 18 de marzo se reduce la infraponderación en Renta Variable invirtiendo un 1,5% en un ETF del MSCI World

El 31 de marzo se venden las últimas acciones compradas del ETF del MSCI World con un beneficio del 7,5%.

Se genera liquidez vendiendo el ETF de Metales.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos con una vida media de 1,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 1,66%. Esta cartera de bonos supone el 33,5% del fondo. Está formada por bonos corporativos de rating Investment Grade, a excepción de un bono subordinado de Banco Sabadell con vencimiento abril 2020 que tiene un rating de BB+ por S&P. Este bono representa un 1,75% del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo ha tenido durante el trimestre opciones call compradas sobre el S&P500 y el Eurostoxx 50 por valor cada una de ellas de un 2,5% del Fondo, con vencimiento septiembre 2020 y strike 3200 y 3750, respectivamente. El objetivo de estas opciones es aumentar la exposición del fondo a la renta variable limitando el riesgo de pérdida al coste de la prima.

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. El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Man GLG, Fort, Pictet, ZKB, Nordea, Magallanes, Melchior, T. Rowe, Kennox, Veritas, Hermes, Longleaf, Lindsell Train, Artisan, River&Mercantile, Ishares, Vanguard, Edgewood, Lyxor, Winton, Schroder y Ashmore. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 63,62% 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 histórico del fondo es 3,13 y la volatilidad 13,72%.

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.

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 Administración 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.

Desde la Gestora veníamos considerando adecuado tener un posicionamiento prudente, siendo selectivos en los activos a incorporar a la cartera, dado el momento avanzado del ciclo. Ante la expectativa de entrada en una fuerte recesión debido al Covid-19 y la previsible volatilidad que acompañará al mercado, consideramos oportuno incrementar posiciones en determinados activos de mayor riesgo (renta variable y High Yield principalmente) a determinados niveles tácticos. Mientras tanto, nos mantenemos cómodos con el posicionamiento actual, generando liquidez para invertir como mencionado anteriormente, a través de los activos menos volátiles de la cartera. No obstante todo lo anterior, debido a estos momentos de rápidos cambios en el mercado, mantenemos una revisión constante de la evolución de las posiciones en cartera y seguimos analizando el mercado en búsqueda de oportunidades de inversión, tanto estratégica como tácticamente.

Por el momento se mantiene una ligera infraponderación en renta variable y tomar posiciones tácticamente según los niveles en los que se mueva el mercado.

Dado el tensionamiento en el mercado de crédito, consideramos tomar posiciones en crédito Investment Grade y en High Yield si los diferenciales de crédito se amplían sustancialmente, tal como hemos visto en crisis anteriores.

Se conserva una posición relevante de un 15% en fondos de inversión alternativos con el objetivo de diversificar y decorrelacionar la cartera, de forma que se consiga obtener retornos positivos con independencia de la tendencia del mercado. En cuanto a materias primas, se mantiene la posición en oro por su valor refugio en momentos de risk off del mercado.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

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
XS1608362379 - RENTA FIJA BC.SANTANDER 0,58 2023-01-05	EUR	0	0,00	407	1,49
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	407	1,49
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	451	1,82	456	1,67
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,68 2021-08-09	EUR	383	1,54	393	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		834	3,36	849	3,11
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		834	3,36	1.256	4,60
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		834	3,36	1.256	4,60
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
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	300	1,21	459	1,68
TOTAL IIC		300	1,21	459	1,68
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.134	4,57	1.715	6,28
US912828XT22 - RENTA FIJA TREASURY 2,00 2024-05-31	USD	451	1,82	421	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		451	1,82	421	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1900750107 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE 0,63 2024-10-30	EUR	402	1,62	414	1,51
XS1403014936 - RENTA FIJA UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	403	1,62	411	1,50
XS0787527349 - RENTA FIJA PHILLIP MORRIS INTL 2,88 2024-05-30	EUR	327	1,32	341	1,25
US037833BF64 - RENTA FIJA APPLE INC 2,70 2022-05-13	USD	283	1,14	272	1,00
US594918AQ78 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2022-11-15	USD	232	0,94	224	0,82
XS1437623355 - RENTA FIJA CHINA BANK 0,75 2021-07-12	EUR	401	1,62	404	1,48

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0013216900 - RENTA FIJA DANONE 0,42 2022-11-03	EUR	494	1,99	507	1,85
XS1190973559 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	503	2,03	522	1,91
XS1069430368 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM 2,24 2022-05-27	EUR	532	2,14	543	1,99
XS1608362379 - RENTA FIJA BC.SANTANDER 0,62 2023-01-05	EUR	390	1,57	0	0,00
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG-REGISTERED 0,29 2022-09-20	EUR	387	1,56	403	1,47
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,33 2022-09-27	EUR	385	1,55	403	1,47
XS1560862580 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,40 2022-02-07	EUR	391	1,58	403	1,47
XS1143486865 - RENTA FIJA ASTRAZENECA PLC 0,88 2021-11-24	EUR	201	0,81	205	0,75
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.332	21,49	5.054	18,47
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,25 2023-09-26	EUR	369	1,49	399	1,46
XS1792505197 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS CORPO 0,15 2022-03-26	EUR	0	0,00	198	0,72
FR0013309606 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,04 2023-01-12	EUR	0	0,00	394	1,44
XS1594368539 - RENTA FIJA BBV 131,66 2022-04-12	EUR	389	1,57	403	1,47
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,46 2022-09-22	EUR	629	2,54	660	2,41
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,31 2022-01-27	EUR	390	1,57	403	1,47
US191216BG40 - RENTA FIJA COCA COLA 2,45 2020-11-01	USD	272	1,10	268	0,98
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.049	8,27	2.724	9,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.382	31,58	8.198	29,96
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		7.382	31,58	8.198	29,96
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
IE00B5M4WH52 - PARTICIPACIONES BLACKROCK INC	EUR	386	1,56	0	0,00
IE00BJYJ6Y11 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	476	1,92	515	1,88
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	0	0,00	1.207	4,41
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	1.800	7,26	310	1,13
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETFS METAL SECUR LTD	EUR	0	0,00	396	1,45
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	703	2,84	823	3,01
IE00BSL7D176 - PARTICIPACIONES LONGLIFE MANAG.	USD	435	1,75	578	2,11
IE00BWB5FJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	459	1,85	480	1,75
LU0953067641 - PARTICIPACIONES ASHMORE GROUP	EUR	702	2,83	695	2,54
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	318	1,28	490	1,79
IE00BYWY2558 - PARTICIPACIONES WINTON CAPITAL	EUR	358	1,44	407	1,49
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	266	1,07	393	1,43
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	171	0,69	251	0,92
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	0	0,00	299	1,09
LU0289523259 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD	EUR	334	1,35	444	1,62
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	891	3,59	898	3,28
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	311	1,25	397	1,45
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	309	1,24	378	1,38
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	780	3,15	776	2,84
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	426	1,72	475	1,73
LU0285831334 - PARTICIPACIONES T ROWE	EUR	353	1,42	441	1,61
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	402	1,62	454	1,66
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	552	2,23	717	2,62
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	207	0,84	220	0,80
IE00B9BC1P95 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	392	1,58	416	1,52
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNAT al	EUR	484	1,95	547	2,00
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	1.620	6,53	1.491	5,45
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	628	2,53	713	2,60
LU0133096981 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	291	1,17	362	1,32
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	558	2,25	660	2,41
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	256	0,93
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	560	2,26	659	2,41
TOTAL IIC		15.175	61,17	17.149	62,63
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.007	92,75	25.347	92,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.141	97,32	27.062	98,87

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)

--