

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Primer Trimestre 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.

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. 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	0,37	0,53	0,37	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	1.348.134,38	1.354.471,17
Nº de Partícipes	164	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	27.251	20,2136
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	0,12	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,37	3,37	4,05	2,05	7,05	3,43	8,92	-4,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,65	26-02-2021	-0,65	26-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,00	01-03-2021	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,12	5,12	4,27	6,91	6,91	8,34	2,61	3,33	
Ibex-35	16,53	16,53	25,96	21,83	32,44	34,50	12,60	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	1,70	0,37	0,88	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,63	3,63	3,56	3,46	3,42	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.

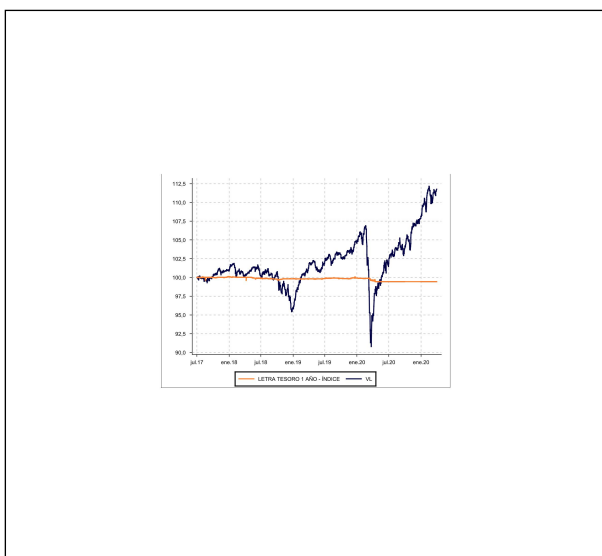
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,30	0,28	0,29	1,17	1,17	1,68	1,31

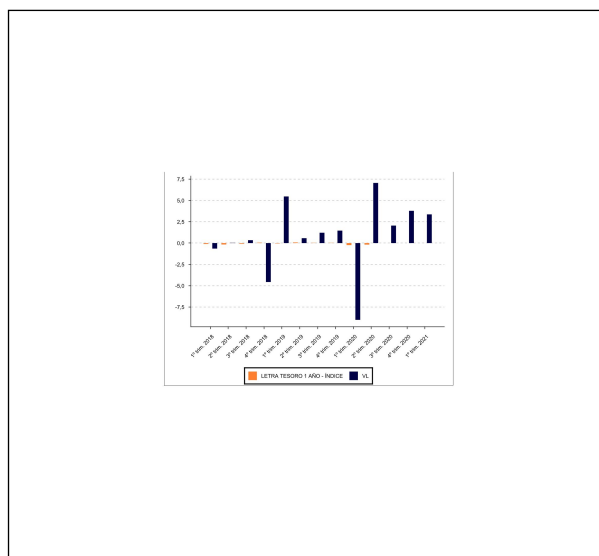
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 partícipes*	Rentabilidad Trimestral 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	27.021	164	3,37
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	27.021	164	3,37

*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	26.639	97,75	26.189	98,87
* Cartera interior	400	1,47	401	1,51
* Cartera exterior	26.234	96,27	25.776	97,32
* Intereses de la cartera de inversión	5	0,02	12	0,05
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	640	2,35	1.040	3,93
(+/-) RESTO	-28	-0,10	-742	-2,80
TOTAL PATRIMONIO	27.251	100,00 %	26.487	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)	26.487	26.051	26.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,47	-2,31	-0,47	-79,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,30	3,96	3,30	-14,86
(+) Rendimientos de gestión	3,48	4,16	3,48	-14,35
+ Intereses	0,02	0,03	0,02	-25,60
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	720,28
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,07	-0,03	0,07	-339,25
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,11	0,79	0,11	-85,27
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,01	0,06	-0,01	-114,52
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,25	3,33	3,25	-0,10
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-66,05
± Otros rendimientos	0,00	-0,01	0,00	-95,02
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,19	-0,18	-2,50
- Comisión de gestión	-0,12	-0,12	-0,12	1,13
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,49
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-31,93
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-56,43
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	3,15
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-127,72
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-127,72
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.251	26.487	27.251	

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

3. Inversiones financieras

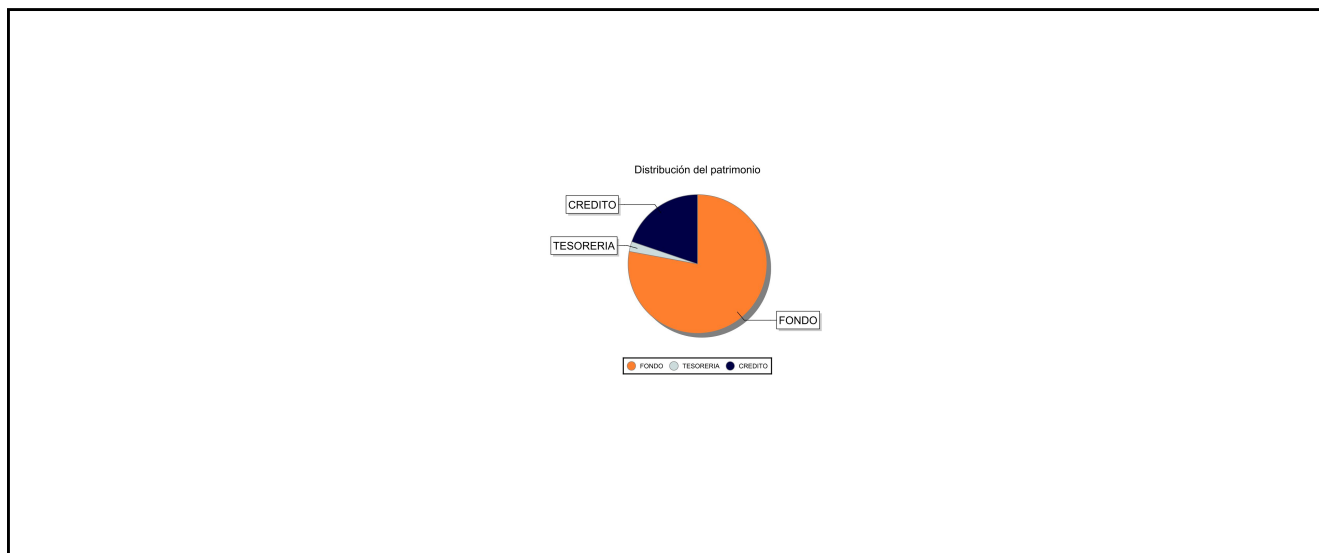
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	400	1,47	401	1,52
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	400	1,47	401	1,52
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	400	1,47	401	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.984	18,28	4.916	18,56
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	4.984	18,28	4.916	18,56
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	21.250	78,00	20.860	78,77
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	26.234	96,28	25.776	97,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.633	97,75	26.178	98,85

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

Existen dos partícipes significativos con un volumen de inversión de 10.853.924,95 Euros que representa el 39,83% y 5.591.828,77 Euros que representa un 20,52% 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 812.860 Euros y ventas por valor de 2.035.000 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.

La economía global esta experimentando un fuerte repunte. La abundancia de estímulos monetarios y fiscales, así como el optimismo en las campañas de vacunación a nivel mundial están creando un ambiente propicio para los activos de riesgo. El creciente optimismo con respecto a las perspectivas de crecimiento global ha impulsado la subida de los rendimientos

de los bonos y ello ha impulsado el sector financiero y las compañías de estilo valor. La esperanza recae en que las economías reabran de forma sostenible, debido al porcentaje de población vacunado y la caída de hospitalizaciones por la COVID-19.

La zona euro y Japón han estado rezagados en el porcentaje de vacunación, pero se han beneficiado de la demanda global de bienes y sus acciones financieras han percibido el incremento de las tiras. Ambas aumentado la renta variable. Los consumidores estadounidenses cuyas cuentas bancarias están creciendo debido a los pagos federales, prontamente comenzarán a gastar. La magnitud del estímulo estadounidense y el ahorro acumulado podría derivar en un repunte de la inflación. Las sólidas condiciones económicas ejercen una presión alcista sobre la inflación, aunque estimamos que el repunte de inflación que pueda haber en el corto plazo es puntual y, por tanto, la inflación a largo plazo seguirá contenida. No obstante, en el corto plazo estos factores podrían provocar volatilidad en el mercado ante un temor a una pronta retirada de los estímulos de política monetaria, especialmente, a una subida de tipos.

En términos generales los mercados de renta variable han recuperado los niveles prepandemia. Las acciones de pequeña capitalización, generalmente asociadas en mayor medida al mercado doméstico han mostrado un buen comportamiento.

Los activos emergentes experimentaron gran volatilidad. A pesar de un fuerte inicio de año en las bolsas asiáticas, el inicio de la normalización de la política monetaria en China ha llevado a las bolsas asiáticas a quedar rezagadas respecto las bolsas de economías desarrolladas. Turquía se desestabilizó dejando caer la renta variable, renta fija y las divisas cuando su presidente destituyó al gobernador y vicegobernador del banco central del país. Brasil sufrió por la preocupación de la situación fiscal del país y la gestión de la pandemia, así como varios miembros del gabinete dimitiendo, dejando caer el real brasileño.

En términos generales, aunque el trimestre ha sido negativo para la deuda pública y la renta fija, ha resultado favorable para la mayoría de los mercados de renta variable. Recuperándonos de los estragos de la pandemia este primer trimestre ha demostrado la confianza sobre la capacidad de la economía para recuperarse, el S&P500 cerrando con máximo histórico. Debido a que los mercados de renta variable subieron considerablemente el año pasado, las mejoras que se produzcan a partir de ahora serán más lentas y con altibajos. Considerando que la tasa de vacunación consiga menor hospitalización y las restricciones sean levantadas, el crecimiento de la renta variable debería dispararse y se mantiene una visión positiva en comparación con los bonos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En el primer trimestre del año 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 rotación del mercado. Si bien, se han efectuado operaciones puntuales para adoptar ciertos sesgos.

Por un lado, aprovechando el repunte de tipos en la curva de deuda soberana de Estados Unidos, se invierte un 5% en un Treasury con vencimiento en 5 años, dada nuestra visión de que los tipos se mantendrán bajos. Asimismo, se ha incrementado la posición en deuda gubernamental China al 5% desde el 3% anterior.

Se invierte un 1,8% en renta variable emergente a través de un ETF en detrimento de renta variable global, entendiendo que ofrece mayor potencial de revalorización a medio y largo plazo por una mayor capacidad de crecimiento de la economía emergente respecto las economías desarrolladas.

Se invierte un 5% de la Renta Variable en la temática Big Data, ya que consideramos que es un sector que en adelante debería tener un crecimiento significativo.

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 aumenta en un 2,88% hasta los 27.250.627,55 euros, mientras que el número de participes se mantiene en 164.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +3,37%. Destacamos la máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre, que fue del 0,99%, registrada el 1 de marzo, y de -0,65% a la baja, registrada el 26 de febrero. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

El Fondo ha tenido un buen primer trimestre gracias al buen comportamiento de los mercados, especialmente el de renta variable. En términos generales, las posiciones de renta variable suben en el trimestre, pero destacan sobre todo aquellas

relacionadas con el estilo value y compañías de pequeña y mediana capitalización, que registran subidas de doble dígito. Las posiciones en emergentes se han quedado rezagadas, en línea con su índice.

La renta fija también consigue aportar valor. Los bonos corporativos en dólares, así como el Treasury comprado en marzo con el repunte de tipos, son las posiciones que más rentabilidad aportan en esta categoría.

El oro destaca negativamente tras caer en el trimestre un 10% en dólares.

Los fondos alternativos aportan algo de valor tras registrar ligeras subidas.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el primer trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 3,37 puntos porcentuales e inferior al IBEX 35 Total Return en 3,3 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 primer trimestre (apartado 2.2.Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,16% en el periodo. La cartera ha tenido una rotación del 0,37 en el periodo.

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 este 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 Bursatil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposición a renta variable superior al 70% acumula una rentabilidad en el año del +4,50%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 20%, obtiene una rentabilidad del +0,74%.

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., sin embargo, no ha habido grandes cambios de posicionamiento por tipo de activo. De modo que la posición en renta fija durante el periodo se ha mantenido en el 44,9% (1,5% en renta fija interior, y 43,4% en renta fija exterior). En renta variable se ha incrementado la posición al 36,1%. Asimismo, también se ha mantenido la posición en fondos de gestión alternativa en el 12% y en oro en el 4,3% con el objetivo de diversificar y descorrelacionar el Fondo, así como dotarlo 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:

Se venden los 400.000 euros nominales del bono de Unilever 4/2024.

Se amortiza anticipadamente el bono de Morgan Stanley Floating 27/1/2022: 400K? nominales.

Se incrementa la posición en el ETF de deuda emergente en moneda local al 3%.

Se incrementa la posición en el ETF de deuda gubernamental china hasta el 5%.

Se rebalancea el módulo de High Yield con la entrada de Barings Global Senior Secured.

Se invierte un 5% de la Renta Variable en el fondo para la parte satellite EDR Big Data. Se genera liquidez reduciendo posición en el ETF MSCI World Small Cap.

Se reduce un 1% la sobreponderación en RV con la venta de 200K? de Lindsell Train.

Se reduce la exposición a dólar a 1,2027 vendiendo los dólares resultantes de la venta de los bonos de Apple 5/2022 a TIR 0,30% y Microsoft 11/2022 a TIR 0,29%.

Se invierte un 5% en un Treasury a 5 años a TIR 0,85% y se compran los USD a 1,1920.

Se sustituye el fondo indicado de EMD LC por el fondo DPAM Bonds Emerging Markets Sustainable Fund.

Se invierte un 1,8% en RV EM a través de un ETF, con el dinero procedente del reembolso del fondo global Lindsell Train.

Se reduce la posición en Nordea Flexible Income del 3,7% al 2%.

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, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,22 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,44%. Esta cartera de bonos supone el 14,4% del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición 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 que no lleguen al importe minimo requerido con el consiguiente beneficio para los participes. El Fondo mantiene inversion en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, AXA, Barings, DPAM, 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 78,77% 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 3,63 y la volatilidad 5,12%.

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 participe.

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.

El mundo se situa hacia una recuperacion global sincronizada, que puede verse alterada de forma puntual por medidas de restriccion derivadas de la evolucion de la pandemia. Los Bancos Centrales mantendran sus medidas de estimulo y se esperan que los tipos de interes se mantengan bajos por mucho tiempo, priorizando el crecimiento economico y la mejora del desempleo sobre el control de los niveles de apalancamiento. Consideramos que seguimos encontrandonos en un entorno con vientos de cola para los mercados. Si bien, las valoraciones se encuentran en unos niveles exigentes tras la subida importante de los mercados tras la fuerte correccion a inicios de la pandemia.

Creemos que el entorno de recuperacion economica actual es favorable para las companias de menor capitalizacion, que tienen mayor sesgo ciclico, asi como de estilo value. Este tipo de companias se habian quedado rezagadas en la recuperacion del mercado iniciado en marzo y creemos que tendran un mejor comportamiento relativo al resto del mercado en un entorno de recuperacion economica.

Tambien debido a la fase del ciclo en el que nos encontramos, favorecemos la deuda corporativa, siendo selectivos, sobre la deuda gubernamental. Creemos que el carry que ofrece el High Yield es atractivo en un entorno en el que los diferenciales de credito deberian mantenerse estables.

Asimismo, mantenemos una pequena posicion en oro como proteccion ante escenarios de risk off, que creemos que puede seguir aportando valor en un entorno de tipos reales negativos.

En general nos mantenemos comodis con el posicionamiento actual. Si bien, consideramos que el entorno actual de recuperacion requiere ser agiles para captar valor en aquellas oportunidades que se puedan producir.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0214974067 - BBVA	EUR	400	1,47	401	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	1,47	401	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400	1,47	401	1,52
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		400	1,47	401	1,52
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		400	1,47	401	1,52
US91282CBQ33 - US TREASURY	USD	1.337	4,91	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.337	4,91	1.337	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	341	1,25	343	1,29
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	436	1,60	438	1,65
XS1608362379 - SANTANDER	EUR	409	1,50	409	1,54
XS1956973967 - BBVA	EUR	414	1,52	414	1,56
XS2055758804 - CAIXABANK SA	EUR	406	1,49	408	1,54
US037833BF64 - Apple Inc	USD	0	0,00	252	0,95
XS1511787407 - MORG STAN 2,8%	EUR	0	0,00	401	1,51
XS1560862580 - BOFA	EUR	0	0,00	402	1,52
US594918AQ78 - MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	209	0,79
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	426	1,56	428	1,62
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	395	1,45	396	1,50
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	416	1,53	415	1,57
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.245	11,90	4.513	17,04
XS1437623355 - B. OF CHINA	EUR	402	1,47	402	1,52
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	1,47	402	1,52
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.984	18,28	4.916	18,56
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		4.984	18,28	4.916	18,56
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
LU0167238863 - BNP INSTICASH	USD	0	0,00	213	0,80
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	1.180	4,33	1.253	4,73
IE00B4L5YC18 - iShares MSCI EM UCITS ETF USD	EUR	500	1,83	0	0,00
IE00B5M4WH52 - ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	0	0,00	514	1,94
IE00BF4RFH31 - iShares III PLC - iShares Msci	EUR	548	2,01	1.384	5,23
IE00BKPSFD61 - iShares China CNY Bond UCITS E	USD	1.368	5,02	785	2,96
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	USD	641	2,35	548	2,07
IE00BP3QZB59 - ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	650	2,39	546	2,06
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	450	1,65	382	1,44
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	937	3,44	925	3,49
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	737	2,70	685	2,59
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	708	2,60	0	0,00
IE00B5BHGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	770	2,83	765	2,89
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	596	2,19	583	2,20
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	865	3,17	725	2,74
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	231	0,85	227	0,86
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	438	1,61	430	1,62
IE00BF2VFW20 - LINDSELL	EUR	0	0,00	674	2,54
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	1.259	4,62	1.254	4,74
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	578	2,12	545	2,06
LU0133096981 - T ROWE PRICE	USD	827	3,04	735	2,78
LU0276013322 - AXA F MANAGEMENT	EUR	719	2,64	1.413	5,34
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	474	1,74	447	1,69
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	774	2,84	765	2,89
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	545	2,00	539	2,04
LU0907928062 - Degroof Petercam Asset Services SA	EUR	777	2,85	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0915363070 - NORDEA IF	EUR	539	1,98	1.017	3,84
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	769	2,82	727	2,75
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	838	3,08	839	3,17
LU1244894827 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	517	1,90	0	0,00
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	759	2,79	658	2,48
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.256	4,61	1.279	4,83
TOTAL IIC		21.250	78,00	20.860	78,77
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		26.234	96,28	25.776	97,33
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.633	97,75	26.178	98,85

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.