

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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, 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,17	0,26	0,86
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	1.322.546,98	1.325.441,22
Nº de Partícipes	163	163
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	26.937	20,3679
2021	27.766	20,9482
2020	26.487	19,5555
2019	27.374	18,9070

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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Rentabilidad IIC	-2,77	-2,77	0,30	0,72	2,59	7,12	3,43	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	03-02-2022	-0,81	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	16-03-2022	0,77	16-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,93	4,93	3,35	3,32	2,99	3,78	8,34	2,61	
Ibex-35	24,95	24,95	18,01	16,21	13,76	16,10	34,50	12,60	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,66	3,66	3,66	3,67	3,68	3,66	3,56	2,07	

(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.

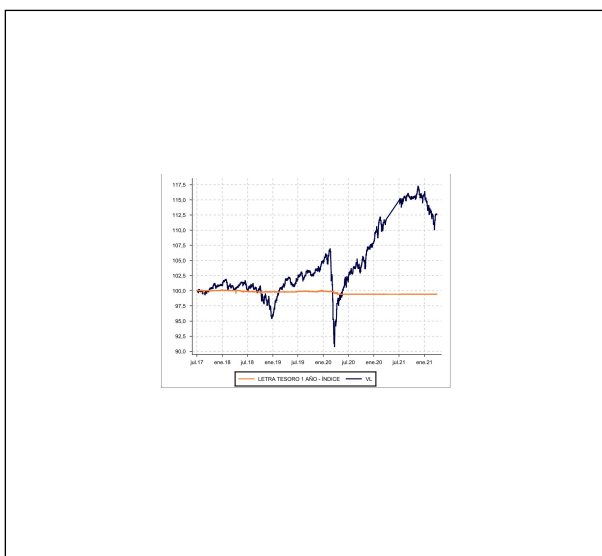
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,30	0,30	0,30	0,30	0,30	1,20	1,17	1,17	1,17

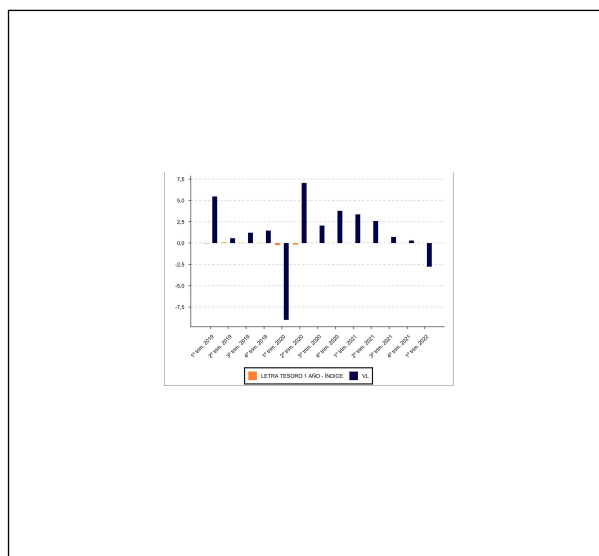
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.095	163	-2,77
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	27.095	163	-2,77

*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	23.054	85,58	25.484	91,78
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	23.066	85,63	25.507	91,86
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,04	-23	-0,08
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.917	14,54	2.313	8,33
(+/-) RESTO	-34	-0,13	-32	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	26.937	100,00 %	27.766	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)	27.766	27.811	27.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,22	-0,46	-0,22	-54,41
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,84	0,30	-2,84	-1.027,42
(+) Rendimientos de gestión	-2,68	0,46	-2,68	-673,44
+ Intereses	0,02	0,02	0,02	30,92
+ Dividendos	0,00	0,02	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,34	-0,02	-0,34	1.892,96
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,39	0,03	-0,39	-1.567,49
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-1,41	-0,02	-98,70
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,98	1,75	-1,98	-210,06
± Otros resultados	0,02	0,07	0,02	-69,52
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	-4,02
- Comisión de gestión	-0,12	-0,13	-0,12	-4,54
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-4,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	16,48
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-5,59
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) Ingresos	0,00	0,01	0,00	-59,10
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-59,10
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.937	27.766	26.937	

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

3. Inversiones financieras

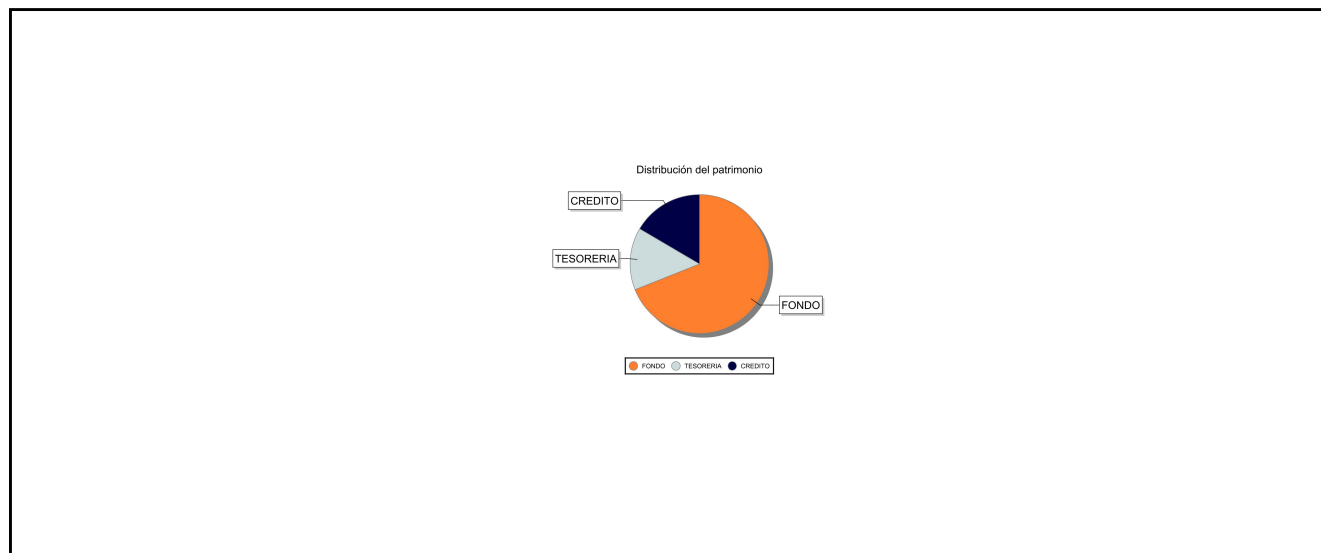
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	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	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.470	16,58	4.611	16,59
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	4.470	16,58	4.611	16,59
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	18.596	69,04	20.896	75,26
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.066	85,62	25.507	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	23.066	85,62	25.507	91,85

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

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 11.434.363,32, Euros que representa el 41,96% 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 301552,11 Euros y ventas por valor de 611900,43 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.\n\na) Vision de la gestora sobre la situacion de los mercados.\n\nEl 2021 fue un año excepcional, pero el primer trimestre de 2022 ha sido duro para los mercados. Las implicaciones económicas de la invasión de Ucrania por parte de Rusia han suscitado grandes preocupaciones, y es posible que el crecimiento de la inflación vaya a requerir que las subidas de tipos de interés se apliquen a un ritmo más rápido. Ambos factores han afectado tanto a la renta variable como a la renta fija. \n\nA principios de año, el discurso de que

la inflacion iba a ser algo transitorio comenzo a cambiar, y a lo largo de este trimestre los bancos centrales adoptaron posturas cada vez mas agresivas, con el consiguiente aumento de los tipos de los bonos. El inicio de la guerra entre Rusia y Ucrania propino un duro golpe a la oferta de materias primas, y ahora plantea un dilema a los bancos centrales, que deben elegir entre tratar de controlar la inflacion o respaldar el crecimiento. Son conscientes de la incertidumbre que suscita la situacion geopolitica, asi como de sus implicaciones para la economia, pero, hasta ahora, parece claro que la inflacion les preocupa mucho mas y, salvo que las perspectivas de crecimiento se degraden notablemente, trataran de luchar contra ella.

Rusia es uno de los principales productores de energia y de materias primas, y la escalada de tensiones ha llevado los precios de ambas clases de activos a niveles extremos, potenciando la subida de la inflacion, causando problemas en la cadena de suministro y planteando una amenaza para el crecimiento global.

El petroleo Brent y los precios del gas natural han fluctuado mucho. Subieron drasticamente a principios de marzo y despues disminuyeron, pero el crudo Brent ha cerrado el mes a 103 USD por barril, y el gas europeo, a 121 EUR por megavatio hora. Es decir, han subido un 33% y un 55% respectivamente desde principios de ano.

La renta variable de los mercados desarrollados recupero parte de sus perdidas y ha cerrado marzo en torno al 3%, pero sigue un 5% mas baja en terminos interanuales (al menos hasta ahora). Los mercados emergentes han bajado un 2% mas en marzo, por lo que ya han caido cerca de un 7% en lo que llevamos de ano. En China se ha desatado un nuevo brote de omicron, que ha perjudicado a los mercados chinos y ha pasado a formar parte de la lista de preocupaciones geopoliticas a nivel mundial.

A lo largo del trimestre, las acciones de valor de los mercados desarrollados solo cayeron un 0,5%, mientras que las acciones de crecimiento perdieron un 10% aproximadamente. En parte, se ha debido a que los tipos de los bonos del Tesoro a 10 anos han subido desde el magro 1,5% con el que empezaron el ano a un 2,4%, despues de que la Reserva Federal (la Fed) aplicara su primera subida de los tipos de interes desde 2018. El Global Aggregate Bond Index cayo un 6,2% en el trimestre.

A su vez, los mercados esperaban que se aplicasen mas medidas de austeridad en EE. UU., lo que contribuyo a un rally en el USD e hizo posible que la divisa cerrara el trimestre casi un 3% mas alta que la GBP y el EUR.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

Se realizan operaciones para adaptar la cartera al nuevo contexto de inflacion creciente. En este sentido, se sustituyen bonos de cupon fijo por otros de cupon variable. Asimismo, se reduce posicion en algunos fondos de estilo growth en favor de fondos de estilo value.

Se aprovechan las caidas de bolsa tras la invasion de Ucrania por parte de Rusia y se invierte un 2% del Fondo en un ETF del MSCI Europe, posicion que se vende practicamente un mes despues con una rentabilidad del 3,3%.

Como consecuencia del empeoramiento de las perspectivas economicas en Europa, se reduce la posicion en High Yield vendiendo la mitad de la posicion en el fondo Barings Global Senior Secured, cuya exposicion a high yield europeo es del 37%. Se mantiene el resto de posiciones de high yield al ser estadounidense y considerar que esta economia no sufrira los estragos de la guerra como lo hara Europa.

c) Indice de referencia.

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

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

El patrimonio del Fondo en el primer trimestre disminuye en un -2,96% hasta los 26.937 miles euros, mientras que el numero de participes se mantiene en 163.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de -2,77%. Destacamos la maxima rentabilidad diaria durante el trimestre, que fue del 0,77%, registrada el 16 de marzo, y de -0,81% a la baja, registrada el 3 de febrero diciembre. Con una volatilidad del 4,93% en el trimestre. La periodicidad de valoracion de la cartera es diaria.

El comportamiento del Fondo esta en linea con el mercado. En un entorno de caidas generalizadas de practicamente todos los tipos de activo, a excepcion de materias primas, la cartera sufre de forma generalizada.

Los activos de renta fija retroceden en un entorno de subidas generalizadas de los rendimientos de la deuda. Si bien, las menores duraciones de los activos en cartera, comparado con la duracion de los principales indices, permite mitigar las caidas. Destaca el buen comportamiento de la posicion en deuda gubernamental china, siendo la unica que registra subidas. Mientras que el Treasury sufre una importante caida dada la subida de rendimientos ante la expectativa de subidas de tipos de interes y no cumple su funcion de activo de proteccion ante caidas de los valores de riesgo.

En Renta Variable las caidas tambien son generalizadas. El posicionamiento neutral en fondos de estilo Value, activo que ha registrado un mejor comportamiento comparado con las companias de estilo crecimiento, ha permitido compensar las caidas. Las caidas mas importantes se han dado en activos de estilo growth de distintas regiones, bien sea europeas, estadounidenses o con enfoque global.

Los fondos alternativos logran descorrelacionar la cartera y tienen un comportamiento mixto, con un resultado practicamente nulo en la rentabilidad del Fondo.

El oro por su parte es la posicion que registra el mejor comportamiento, con una subida cercana al 10% gracias tambien a la apreciacion del dolar,

moneda en que esta denominado el ETF en cuestion, y cumple su objetivo de valor refugio en entornos de risk off. El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 Total Return en 0,05 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 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 0,26 en el periodo. 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 30,3%. 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 cercana al 45% acumula una rentabilidad en el ano del -4,63%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposicion a renta variable cercana al 25%, obtiene una rentabilidad del -4,11%.

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, de modo que la posicion en renta fija durante el periodo se encuentra en el 37,5%. En renta variable se mantiene la posicion en el 30,3%. Asimismo, tambien se ha mantenido la posicion en fondos de gestion alternativa en el 12,3% y en oro en el 5,3% 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 sustituyen los bonos BBVA 2/2024 y Caixabank 10/2024 de cupon fijo por los bonos de cupon variable BoA 5/2026 y Citigroup 6/2026
- Se reduce la posicion en Edgewood US Growth en 300K? y se reinvierte en el ETF del MSCI World Value
- Aprovechando las fuertes caidas de bolsa, se invierte un 2% en un ETF del MSCI Europe a niveles de 3830 del EuroStoxx 50
- Se ajusta al 5% la posicion en Gavekal China Onshore RMB Fund, dejando el excedente en cash
- Se sustituye el ETF del MSCI World Value por el fondo AZ Valor Internacional (1,1%)
- El 21/3 se vende el ETF del MSCI Europe comprado el 24/2 con un beneficio del 3,3%
- Se reduce la posicion en High Yield reduciendo a la mitad la posicion en Barings Global Senior Secured, cuya exposicion a HY europeo es del 37%
- Se reduce la posicion en Muzinich Global SD a la mitad, dejando un 3%
- Se reinvierte el dinero procedente de los bonos en un Treasury 01/2025
- Se venden los 400K? nominales del bono Santander 1/2023 y los 400K? del GS 09/2023

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 3,06 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,8%. Esta cartera de bonos supone el 8,6% del fondo.

b) Operativa de prestamo de valores. No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos. El Fondo no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.

d) Otra informacion sobre inversiones. MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar 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, RWC, 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 4,93% en el trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS. En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los titulos que existen en cartera, normalmente sera delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de la empresa en cuestion, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en funcion de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto sera en beneficio del partícipe. El Fondo no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman la cartera, por tanto, no ha delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de ninguna entidad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV. No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS. No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS. No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS). No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO. Todavía hay muchas dudas en torno a

que deparara la guerra en Ucrania. Si se recrudecen las tensiones, la energia y los precios de las materias primas podrian seguir creciendo, lo que pondria en jaque el crecimiento global y, ademas, exacerbaria la inflacion y los problemas en la cadena de suministro que surgieron como consecuencia de la pandemia. Las crisis geopoliticas suelen tener un efecto drastico en los mercados, aunque, por lo general, desaparece al poco tiempo. Por tanto, es vital no dejarse llevar por el panico y vender, lo que podria impedirnos participar en un repunte mas adelante. Un posible enfoque constructivo consiste en mantener la diversificacion y detectar tematicas de inversion solidas a largo plazo, tratando de sobreponerse al miedo. Las tematicas de inversion ESG y de la decada de Asia no se han visto afectadas y podrian ofrecer oportunidades aun mas atractivas despues de la reciente caida de los mercados. Ademas, la guerra ha suscitado una crisis de la energia que animara a muchos Gobiernos a acelerar sus planes de transicion energetica, lo que hara crecer a los beneficiarios mas obvios de un cambio de este tipo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
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	0	0,00
US9128286Z85 - US TREASURY	USD	1.362	5,06	1.372	4,94
US912828Z526 - US TREASURY	USD	744	2,76	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.106	7,82	2.106	4,94
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	335	1,24	340	1,22
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	418	1,55	434	1,56
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	410	1,52	426	1,53
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	0	0,00	394	1,42
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	408	1,51	417	1,50
XS1991265478 - BOFA	EUR	393	1,46	0	0,00
XS2167003685 - CITIGROUP INC	EUR	399	1,48	0	0,00
XS1956973967 - BBVA	EUR	0	0,00	414	1,49
XS2055758804 - CAIXABANK SA	EUR	0	0,00	407	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.364	8,76	2.831	10,18
XS1608362379 - SANTANDER	EUR	0	0,00	409	1,47
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	409	1,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.470	16,58	4.611	16,59
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		4.470	16,58	4.611	16,59
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
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	1.426	5,29	1.299	4,68
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	USD	774	2,87	763	2,75
GB00B9428D30 - 5060917GBGBP	GBP	461	1,71	467	1,68
GB00BG21HH88 - 5060917GBGBP	GBP	274	1,02	280	1,01
IE00B02T6L79 - 1989258IEUSD	USD	857	3,18	972	3,50
IE00B3RMVW88 - 1989258IEUSD	USD	842	3,12	848	3,06
IE00B3V14N31 - 5828963IEEUR	EUR	549	2,04	1.142	4,11
IE00B5BHG80 - JUPITER GLOBAL FDS DYNAMIC BD L EUR	EUR	767	2,85	782	2,82
IE00B5T1R961 - 5055487IEEUR	EUR	635	2,36	712	2,57
IE00B83XD802 - 3626601IEEUR	EUR	840	3,12	838	3,02
IE00B8BS6228 - 701998IEEUR	EUR	237	0,88	236	0,85
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	450	1,67	449	1,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BDT6FZ99 - Muzinich Funds Asia Credit Oppo	EUR	708	2,63	779	2,80
IE00BHR0MP02 - 52049981IEEUR	EUR	1.326	4,92	1.525	5,49
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	790	2,93	1.661	5,98
IE00BZ036616 - 5206417IEEUR	EUR	656	2,43	698	2,51
LU0194345913 - AXA IM FIIS US SHORT DURATION A EUR	EUR	323	1,20	329	1,18
LU0289523259 - 2508102LUEUR	EUR	522	1,94	582	2,10
LU0463469121 - SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY C	EUR	776	2,88	830	2,99
LU0885728401 - GAIA SIRIOS US EQUITY EUR HDG C ACC	EUR	576	2,14	584	2,10
LU0915363070 - GLOB FIXED INC ALPHA BI EUR	EUR	525	1,95	546	1,97
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	470	1,75	965	3,48
LU1071462532 - 18939LUEUR	EUR	765	2,84	770	2,77
LU1324053443 - 5049830LUEUR	EUR	435	1,61	480	1,73
LU1330191385 - 1182453LUEUR	EUR	562	2,09	539	1,94
LU1333146287 - MDO Management Co SA	EUR	296	1,10	0	0,00
LU2075980891 - 480608LUEUR	EUR	1.195	4,44	1.256	4,52
LU2225826366 - 1974466LUEUR	EUR	560	2,08	563	2,03
TOTAL IIC		18.596	69,04	20.896	75,26
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.066	85,62	25.507	91,85
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		23.066	85,62	25.507	91,85

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.