

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020

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	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,84	0,77	1,61	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	1.354.471,17	1.411.224,63
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	26.487	19,5555
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	0,25	0,00	0,25	0,50	0,00	0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,43	4,05	2,05	7,05	-9,01	8,92	-4,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,75	28-10-2020	-2,83	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,71	05-11-2020	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	8,34	4,27	6,91	6,91	13,72	2,61	3,33		
Ibex-35	34,50	25,96	21,83	32,44	50,19	12,60	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,37	0,00	0,00	1,70	0,55	0,88	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,56	3,56	3,46	3,42	3,13	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)	1,17	0,30	0,28	0,29	0,30	1,17	1,68	1,17	1,30

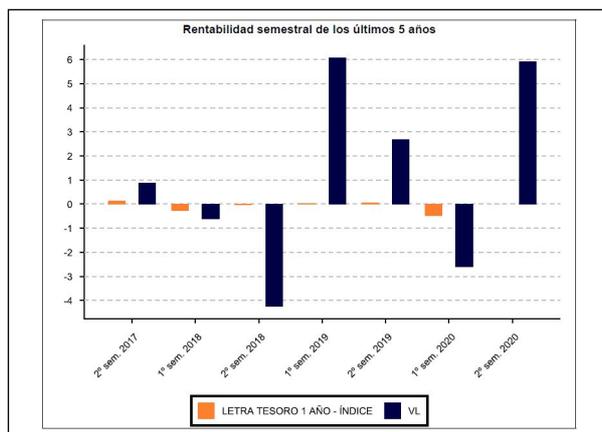
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



246 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	26.378	164	6,18
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	26.378	164	6,18

*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior
--	--------------------	----------------------

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.189	98,87	25.556	98,32
* Cartera interior	401	1,51	384	1,48
* Cartera exterior	25.776	97,32	25.178	96,87
* Intereses de la cartera de inversión	12	0,05	-6	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.040	3,93	460	1,77
(+/-) RESTO	-742	-2,80	-24	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	26.487	100,00 %	25.992	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	25.992	27.374	27.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,09	-2,55	-6,62	60,76
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	5,97	-2,70	3,26	-321,35
(+) Rendimientos de gestión	6,33	-2,40	3,92	-364,09
+ Intereses	0,07	0,13	0,20	-43,16
+ Dividendos	0,05	0,06	0,11	-18,60
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,03	-0,15	-0,12	-121,65
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,01	-1,86	-0,84	-154,40
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,16	-0,15	0,00	-202,40
± Resultado en IIC (realizados o no)	5,02	-0,39	4,61	-1.380,45
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-131,04
± Otros rendimientos	-0,01	-0,03	-0,04	-55,33
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,31	-0,66	16,64
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,84
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-0,76
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,06	59,53
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	71,71
- Otros gastos repercutidos	-0,03	0,00	-0,03	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-169,57
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-169,57
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.487	25.992	26.487	

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

3. Inversiones financieras

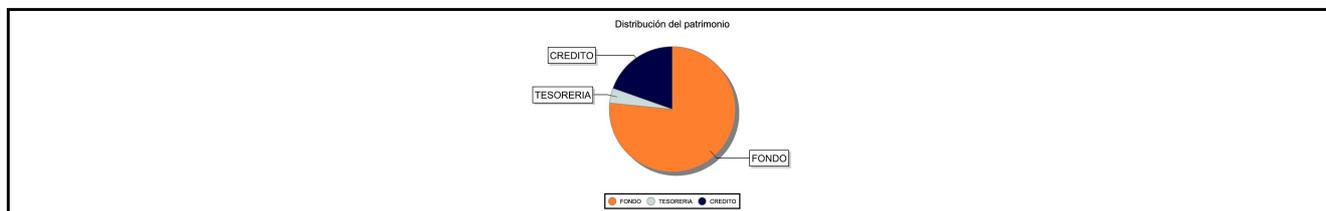
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	810	3,06	784	3,02
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	810	3,06	784	3,02
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	810	3,06	784	3,02
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.507	17,02	6.617	25,47
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	4.507	17,02	6.617	25,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	20.860	78,77	18.145	69,81
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.368	95,79	24.762	95,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.178	98,85	25.545	98,30

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. Participes 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 participes significativos con un volumen de inversion de 10.915.418,60 Euros y de 5.411.356.52 Euros que representan el 41,21% y el 20,43% respectivamente 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 EVOLUCION DEL FONDO.

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

La actuacion de Bancos Centrales y Gobiernos, con sus respectivas politicas ultraexpansivas con el objetivo de limitar el impacto sobre la economia de las medidas de restriccion aplicadas de forma generalizada a lo largo del ano, han propiciado un fuerte rebote en los mercados financieros tras los minimos alcanzados en marzo e incluso han permitido que algunos indices logren situarse en niveles de maximos historicos

Actualmente nos encontramos en una fase de recuperacion despues de haber pasado la recesion mas corta de la historia hace unos meses. Los activos de riesgo en general y los ciclicos en particular estan aumentando y deberian tener un rendimiento superior en los proximos meses como consecuencia de esta recuperacion.

Sin embargo, la profunda recesion que hemos sufrido no solo no ha corregido ninguno de los principales desequilibrios preexistentes, sino que ha exacerbado algunos de ellos: un mundo enormemente apalancado esta ahora mas apalancado; las valoraciones exigentes son ahora mas altas; y es probable que los ahorros superen la inversion deseada incluso mas que antes. La recuperacion sera una recuperacion no ordinaria.

Nuestra vision es que la recuperacion ciclica probablemente migrara hacia una japonizacion de Occidente, es decir, hacia un entorno de bajo crecimiento y baja inflacion. La expansion no sera ordinaria. Despues de 25 anos, no hemos probado los limites del modelo japonese. Sin embargo, es dificil ver a Occidente comportandose como Japon durante mucho tiempo, y las propuestas inflacionarias seran el centro del debate en un futuro no muy lejano. Este entorno de un crecimiento

menor junto con unas valoraciones exigentes, nos llevan a un mundo de retornos esperados mas bajos para los mercados donde sera clave ser selectivo en las inversiones para encontrar valor.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

En el segundo semestre del ano se han hecho cambios de posicionamiento en el Fondo respecto la renta variable. El cambio trata de adaptar el Fondo a la rotacion que hay en el mercado hacia small caps y value a raíz de la aprobacion en noviembre de la primera vacuna, la de Pfizer. El mercado reacciona positivamente a esta noticia y empieza a ver mas cerca el fin de la pandemia, factor que propicia la recuperacion de estos dos tipos de companias, que se habian quedado rezagados en la recuperacion del mercado iniciada en marzo.

Asimismo, se ha invertido en deuda gubernamental china por ofrecer mayor atractivo respecto la deuda soberana de las economias desarrolladas. Principalmente el motivo que nos lleva a esta inversion es el mayor tipo de interes que ofrece en un contexto en el que la deuda china esta ganando en liquidez y estabilidad con la inclusion en algunos indices internacionales de deuda. Ademas, creemos que, en un contexto en el que China va a seguir liderando el crecimiento mundial, el Yuan ofrece potencial de revalorizacion a futuro.

Tambien hay que destacar la venta al inicio del periodo de la posicion invertida en petroleo a traves de un ETF en abril, aprovechando la fuerte caida que sufrio por la escasez de demanda, tras la recuperacion del WTI de niveles de 40\$ el barril.

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 segundo semestre aumenta en un 1,9% hasta los 26.487.305,51 euros, mientras que el numero de participes se mantiene en 164.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +6,05%, siendo el acumulado en el ano del 3,43%. Destacamos la maxima variacion diaria de rentabilidad durante el semestre, que fue del 0,71%, registrada el 5 de noviembre, y de -0,75% a la baja, registrada el 28 de octubre. La periodicidad de valoracion de la cartera es diaria.

El Fondo se ha beneficiado de la recuperacion del mercado, que ha dado continuidad al rebote iniciado tras las fuertes caidas de marzo. La mayor parte de la rentabilidad generada viene de la renta variable, que en su conjunto aporta alrededor de un 5% en el periodo. Asimismo, la renta fija aporta en torno 1 punto porcentual, principalmente a traves de la deuda corporativa, tanto de grado de inversion como el High Yield, posiciones que se incrementaron aprovechando la oportunidad que las caidas de marzo y abril ofrecieron con la ampliacion de los diferenciales de credito. El resto de posiciones tambien consiguen aportar valor al Fondo, excepto el oro, que tras una fuerte revalorizacion en los meses precedentes, termina el semestre con una ligera caida que detrae un 0,17% de rentabilidad al Fondo. Asi, las posiciones en fondos alternativos, que buscan descorrelacionar el resto de la cartera, suben aportando un 0,7% a la rentabilidad del semestre.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el segundo semestre de la letra del tesoro a 1 ano en 6,05 puntos porcentuales e inferior al IBEX 35 Total Return en 15,15 puntos porcentuales, debido a la composicion de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,58% s/patrimonio durante el segundo semestre, acumulando en el ano unos gastos totales del 1,17% del patrimonio (apartado 2.2.Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes han sido el 0,28% en el periodo. La cartera ha tenido una rotacion del 0,84 en el periodo y del 1,61 en el ano.

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

El Fondo mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversion Colectiva gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo este un perfil moderado con una exposicion media a renta variable del 30%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad del fondo difiere a la del resto de IICs. Concretamente, Ahorro Bursatil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposicion a renta variable superior al 70% acumula una rentabilidad en el ano del +8,79%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposicion a renta variable cercana al 20%, obtiene una rentabilidad del +6,55%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado multiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B., sin embargo, no ha habido grandes cambios de posicionamiento por tipo de activo. De modo que la posicion en renta fija durante el periodo se ha mantenido en el 43,4% (1,5% en renta fija interior, y 41,9% en renta fija exterior). En renta variable se ha incrementado la posicion al 36,6%. Asimismo, tambien se ha mantenido la posicion en fondos de gestion alternativa en el 14%. Se reduce la posicion en oro al 4,8% 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:

En julio se reduce la infraponderacion en USA invirtiendo un 3% Vanguard US y un 1% en T Rowe US Small Companies procedentes de la venta del 2% de Longleaf EM y del 2% de Ishares Europe.

Se sustituye AXA US Corporate por Oyster US Core Plus Strategy.

Se sustituye T Rowe Price European por el Ishares Europe Index.

En julio se hace el roll over de las opciones call compradas del S&P con strike 3200 y vencimiento septiembre aprovechando que estan ATM y se compran calls a diciembre, con un strike un 2% por encima, 3325.

Tambien en julio se vende la posicion restante en petroleo a traves del ETF WisdomTree WTI con un beneficio del 16%.

Tras superar el oro los 1800\$/onza en julio, se rebalancea la posicion al 5%.

Se incrementa en un 2% la posicion en High Yield invirtiendo en el fondo Muzinich SD High Yield

Se venden 400K? nominales del Procter & Gamble a TIR -0,18%, que se reinvierten en Muzinich Global SD y Oyster (incrementando posicion al 5%).

Se acude a la recompra del bono BP Capital 2/2023 a 103,374 por los 500K? nominales.

A principios de septiembre, aprovechando los niveles cerca de maximos historicos del S&P500, se venden opciones call sobre el S&P strike 3625, vencimiento diciembre y mismo numero de contratos que las opciones call compradas. El 21 de septiembre, con las caidas del mercado se cierra la posicion comprando las opciones call por un valor del 25% de la prima cobrada a principios de mes.

Se incrementa en un 2% la posicion en High Yield invirtiendo en el fondo Muzinich SD High Yield.

Se venden 400K? nominales del Procter & Gamble a TIR -0,18%, que se reinvierten en Muzinich Global SD y Oyster (incrementando posicion al 5%).

Se acude a la recompra del bono BP Capital 2/2023.

A principios de septiembre, aprovechando los niveles cerca de maximos historicos del S&P500, se venden opciones call sobre el S&P strike 3625, vencimiento diciembre y mismo numero de contratos que las opciones call compradas. El 21/9, con las caidas del mercado se cierra la posicion comprando las opciones call por un valor del 25% de la prima cobrada a principios de mes.

Se invierte un 2% en deuda gubernamental china a traves de un ETF.

En noviembre se cierra la posicion en opciones call y se incrementa la RV un 1,5% hasta neutral.

Se acude a la recompra del bono de HSBC Floating 09/2022.

Se reinvierte el dinero procedente del bono vencido de Coca Cola en High Yield a traves del fondo Muzinich Short Duration High Yield.

Se venden 100K? del bono de HSBC Floating, 09/2022, TIR -0,39% y se compran 400K? del Wells Fargo 04/2026 a TIR +0,15%.

Se sustituyen los bonos UBS 09/2022 a -0,39% y Danone 11/2022 a -0,33% por CaixaBank 10/2024 a +0,18% y VW 06/2024 a +0,165%.

Se sustituye la posicion en Vanguard US por el ETF MSCI USA Value y el ETF del S&P 500.

Posteriormente, se incrementa el sesgo value a nivel global sustituyendo el ETF US Value por un ETF MSCI World Value.

Se incrementa el sesgo a small caps sustituyendo el ETF del MSCI World por un ETF del MSCI World Small Caps.

Se invierte un 5% de la renta variable en el fondo EDR Big Data

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,02 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,25%. Esta cartera de bonos supone el 22% del fondo.

b) Operativa de prestamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

El Fondo ha cerrado el semestre sin posicion en derivados. Si bien, durante el periodo ha realizado diferentes estrategias: Se hace el roll over de las opciones call compradas del S&P con strike 3200 y vencimiento septiembre aprovechando que estan ATM y se compran calls a diciembre, con un strike un 2% por encima, 3325. Esta posicion se cierra en noviembre, antes del vencimiento, aprovechando el rally del mercado en el mes

A principios de septiembre, aprovechando los niveles cerca de maximos historicos del S&P500, se venden opciones call sobre el S&P strike 3625, vencimiento diciembre y mismo numero de contratos que las opciones call compradas. El 21 de septiembre, con las caidas del mercado se cierra la posicion comprando las opciones call por un valor del 25% de la prima cobrada a principios de mes.

El objetivo de estas opciones es aumentar la exposicion del fondo a la renta variable limitando el riesgo de perdida al coste de la prima.

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, Muzinich, Oyster, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Melchior, T Rowe, Artisan, Guardcap, Lindsell, River&Mercantile, Edgewood, Vanguard, 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 3,56 y la volatilidad 8,34%.

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 partecipe.

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. Nos encontramos 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 desde marzo.

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.

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, tras un ano de elevada actividad adaptando el posicionamiento del Fondo con las oportunidades que el mercado ha ofrecido.

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 - SANTANDER	EUR	409	1,54	400	1,54
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		409	1,54	400	1,54
ES0214974067 - BBVA	EUR	401	1,52	384	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		401	1,52	384	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		810	3,06	784	3,02
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		810	3,06	784	3,02
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		810	3,06	784	3,02
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
XS1190973559 - BP CAPITAL	EUR	0	0,00	519	2,00
XS1900750107 - P&G	EUR	0	0,00	415	1,60
XS1956973967 - BBVA	EUR	414	1,56	0	0,00
XS2055758804 - CAIXABANK SA	EUR	408	1,54	0	0,00
CH0359915425 - UBS GROUP	EUR	0	0,00	401	1,54
FR0013216900 - DANONE	EUR	0	0,00	504	1,94
US037833BF64 - Apple Inc	USD	252	0,95	277	1,07
US594918AQ78 - MICROSOFT CORP	USD	209	0,79	229	0,88
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	343	1,29	337	1,30
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	438	1,65	0	0,00
XS1403014936 - UNILEVER	EUR	0	0,00	412	1,59
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	396	1,50	391	1,50
XS1584041252 - BNP PARIBAS	EUR	0	0,00	656	2,52
XS1594368539 - BBVA	EUR	0	0,00	399	1,54
XS1511787407 - MORG STAN 2,8%	EUR	401	1,51	402	1,54
XS1560862580 - BOFA	EUR	402	1,52	402	1,55
XS1586214956 - HSBC HOLDINGS	EUR	0	0,00	401	1,54
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	428	1,62	0	0,00
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	415	1,57	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.105	15,50	5.745	22,11
XS1437623355 - B. OF CHINA	EUR	402	1,52	401	1,54
XS1143486865 - ASTRAZENCA PLC	EUR	0	0,00	204	0,79
US191216BG40 - COCACOLA	USD	0	0,00	267	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	1,52	872	3,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.507	17,02	6.617	25,47
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		4.507	17,02	6.617	25,47
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
FR000989626 - GROUPAMA TRESORERIE	EUR	0	0,00	550	2,12
IE00BSL7D176 - LONGLEAF	USD	0	0,00	511	1,96

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0231443010 - AXA Funds Management SA	EUR	0	0,00	1.048	4,03
LU0094219127 - BNP PARIBAS INSTICASH	EUR	0	0,00	550	2,12
LU0285831334 - T R PRICE EURO	EUR	0	0,00	404	1,56
GB00B15KXV33 - WisdomTree Commodity Securitie	EUR	0	0,00	196	0,76
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	1.253	4,73	1.747	6,72
IE0002639668 - VANGUARD IS-US 500 ST.IDX INV USD	USD	0	0,00	365	1,40
IE00B4L5Y983 - ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	0	0,00	625	2,41
IE00B5BMR087 - ISHARES CORE S&P	USD	0	0,00	0	0,00
IE00B5M4WH52 - ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	514	1,94	519	2,00
IE00B78JSG98 - UBS Iri ETF plc	USD	0	0,00	0	0,00
IE00BF4RFH31 - Ishares III PLC - Ishares Msci	EUR	1.384	5,23	0	0,00
IE00BKPSFD61 - iShares China CNY Bond UCITS E	USD	785	2,96	0	0,00
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	USD	548	2,07	0	0,00
IE00BP3QZB59 - ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	546	2,06	0	0,00
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	382	1,44	318	1,22
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	925	3,49	693	2,67
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	685	2,59	617	2,37
IE00B5BHGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	765	2,89	0	0,00
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	583	2,20	504	1,94
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	725	2,74	619	2,38
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	227	0,86	216	0,83
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	430	1,62	409	1,57
IE00BF2VFW20 - LINDSELL	EUR	674	2,54	613	2,36
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	1.254	4,74	1.021	3,93
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	545	2,06	501	1,93
LU0133096981 - T ROWE PRICE	USD	735	2,78	351	1,35
LU0167238863 - BNP INSTICASH	USD	213	0,80	0	0,00
LU0276013322 - AXA F MANAGEMENT	EUR	1.413	5,34	1.302	5,01
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	447	1,69	388	1,49
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	765	2,89	694	2,67
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	539	2,04	492	1,89
LU0915363070 - NORDEA IF	EUR	1.017	3,84	1.014	3,90
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	727	2,75	544	2,09
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	839	3,17	808	3,11
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	658	2,48	525	2,02
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.279	4,83	0	0,00
TOTAL IIC		20.860	78,77	18.145	69,81
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.368	95,79	24.762	95,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.178	98,85	25.545	98,30

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

Mdef Gestefin S.A.U., Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, S.A., dispone de una política remunerativa a sus empleados compatible con una gestión adecuada y eficaz de los riesgos y con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores y los intereses a largo plazo propios y de las instituciones de inversión colectiva que gestiona.

Dicha política remunerativa consiste en una retribución fija para todos los empleados y variable no ligada a la comisión de gestión, asociado a objetivos comerciales, calculado en función de los clientes aportados.

En virtud del artículo 46.bis.1 de la Ley 35/2003 actualizada por la Ley 22/2014, se publica a continuación la cuantía total de la remuneración devengada durante el 2020, en agregado para toda la plantilla, así como el desglose de las remuneraciones de empleados con especial relevancia en el perfil de riesgo de las IIC, incluyendo los altos cargos.

Retribuciones totales de la plantilla devengadas durante el 2020:

- Remuneración total: 3.305.237 euros (de los cuales 2.660.237 euros corresponden a remuneración fija y 645.000,00 euros a remuneración variable).

Numero de beneficiarios: 34 (de los cuales 8 perciben remuneración variable).

- Remuneracion Fija:

-- Altos Cargos: 1.133.191 euros, numero de beneficiarios: 6.

-- Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.611.976 euros, numero de beneficiarios 11.

- Remuneracion variable

-- Altos Cargos: 354.000 euros, numero de beneficiarios: 5

-- Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 645.000 euros, numero de beneficiarios 8.

La SGIIC adopta un modelo retributivo que esta enfocado a la personalizacion de la retribucion, atendiendo a cada caso especificamente y en funcion del talento, grado de cualificacion, nivel de compromiso, profesionalidad, trato con el cliente, fidelidad, etc., pero tambien esta afectado por la evolucion de la unidad correspondiente, asi como por la evolucion de la Entidad en su conjunto.

Asi, el nivel individual de retribucion fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formacion, el grado de responsabilidad, la situacion de la compania, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

Por otra parte, la retribucion variable es un componente excepcional que trata de recompensar a los empleados con mayor rendimiento que refuerzan las relaciones de negocio a largo plazo y generan ingresos y valor para la Entidad.

El metodo de calculo del componente variable tiene en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos:

Criterios cuantitativos:

- Consecucion de los resultados totales fijados para la Entidad.

- Consecucion de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

- Resultados de la satisfaccion de los clientes, en su caso.

- Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en funcion del cargo.

En todo caso, la remuneracion variable representara una parte equilibrada de la remuneracion total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Asi, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podra ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel maximo de ajuste en este sentido.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la politica de remuneraciones de Mdef Gestefin S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversion Colectiva S.A.

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

No aplica