

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.gestefin.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

Serrano, 1, 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 inversión en IIC (no IIC del Grupo de la Gestora), estará entre el 50% y 100%. La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,31	0,77	0,31	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	1.386.075,16	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	26.051	18,7952
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	0,13	0,00	0,13	0,38	0,00	0,38	patrimonio	
Comisión de depositario			0,01			0,04	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	-0,59	2,05	7,05	-9,01	1,46	8,92	-4,83		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	21-09-2020	-2,83	12-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,62	02-09-2020	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	9,31	6,91	6,91	13,72	2,44	2,61	3,33		
Ibex-35	36,78	21,83	32,44	50,19	13,44	12,60	13,67		
Letra Tesoro 1 año	0,43	0,00	1,70	0,55	0,39	0,88	0,71		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,46	3,46	3,42	3,13	2,07	2,07	1,85		

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

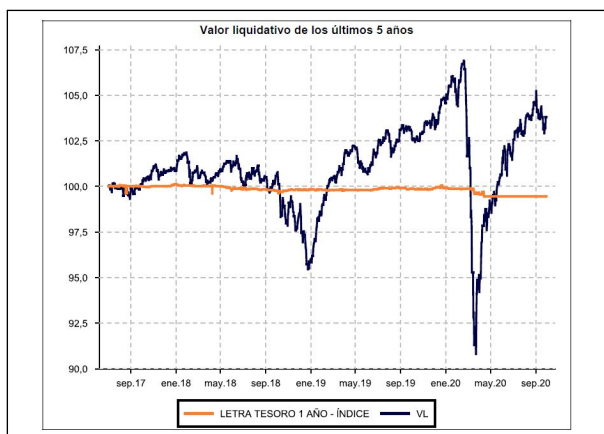
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,28	0,29	0,30	0,30	1,17	1,68	1,17	1,30

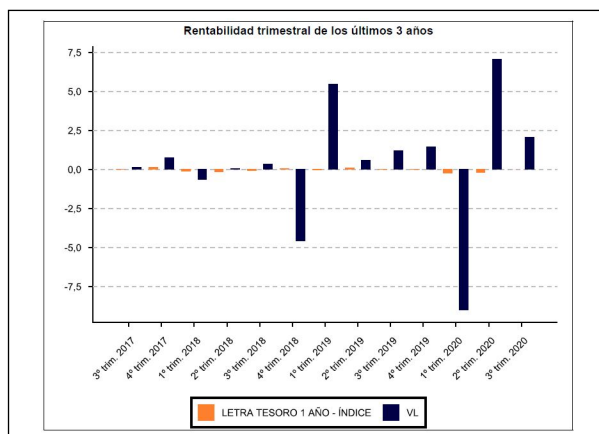
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	26	164	-0,59
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	164	-0,59

*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	24.375	93,57	25.556	98,32
* Cartera interior	400	1,54	384	1,48
* Cartera exterior	23.974	92,03	25.178	96,87
* Intereses de la cartera de inversión	2	0,01	-6	-0,02
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.690	6,49	460	1,77
(+/-) RESTO	-14	-0,05	-24	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	26.051	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	24.799	27.374	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,78	-2,15	-1,78	-0,16
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,01	6,77	2,01	-0,70
(+) Rendimientos de gestión	2,17	6,92	2,17	-0,68
+ Intereses	0,05	0,05	0,05	-0,06
+ Dividendos	0,04	0,00	0,04	22,52
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,06	0,61	0,06	-0,90
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,22	-1,53	0,22	-1,15
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,10	0,05	0,10	1,21
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,69	7,78	1,69	-0,78
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	-2,90
± Otros rendimientos	0,00	-0,03	0,00	-0,94
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,16	0,06
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,13	0,03
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	0,36
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,01
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-0,87
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-0,87
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	26.051	25.992	26.051	

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

3. Inversiones financieras

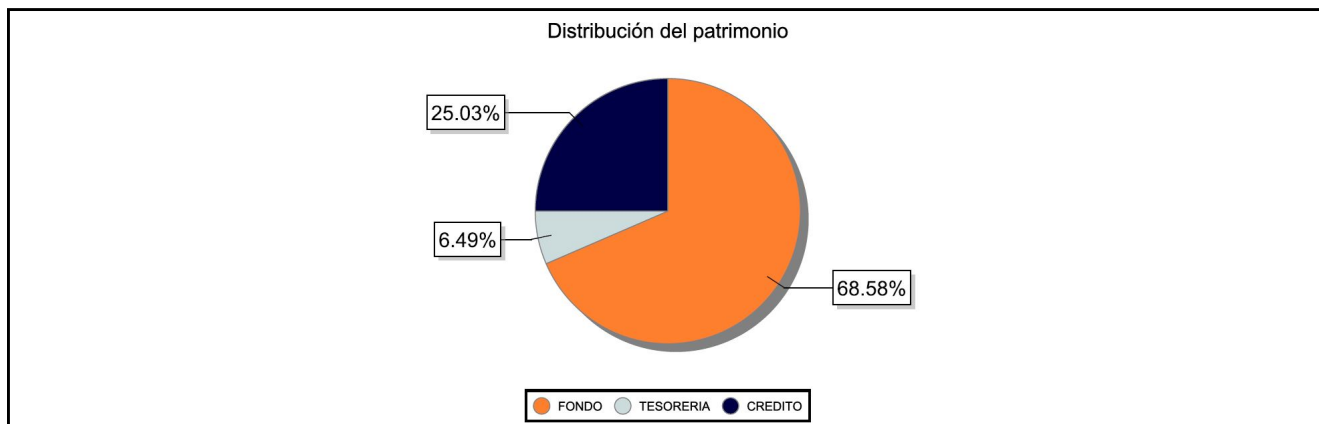
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	400	1,53	384	1,48
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	1,53	384	1,48
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	1,53	384	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.076	23,32	7.016	27,01
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	6.076	23,32	7.016	27,01
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	17.867	68,59	18.145	70,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.944	91,91	25.161	97,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	24.344	93,44	25.545	98,49

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente renta fija		0	
OPCION ISHARES S&P 500 FIN	C/ Opc. CALL OPCION ISHARES S&P 500 FIN	567	Inversión
Total subyacente renta variable		567	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		567	
Total subyacente renta fija		0	
Total subyacente renta variable		0	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

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 10.644.640,7 Euros que representa el 40,86 % 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.

El tercer trimestre enfatizo los beneficios de la diversificacion geografica. La renta variable asiatica obtuvo una rentabilidad superior al 10% y es la region de renta variable con mejor rendimiento hasta la fecha, con un aumento superior al 5%. Mientras tanto, las acciones europeas tambien quedaron rezagadas respecto al resto del mundo, con rendimientos del 2% y -7% para el trimestre y el ano hasta la fecha, respectivamente. Las acciones de EE.UU. obtuvieron casi un 9% durante el trimestre y mas del 5% este ano.

El solido desempeno de Asia se ha visto favorecido por el notable exito de China en la contencion del virus. Esto ha permitido que, a modo de referencia, el uso del metro en las principales ciudades de China se recupere a solo un 10% por debajo de los niveles de 2019, en comparacion con el uso del metro en Londres, que se mantuvo por debajo del 60% incluso antes de que se anunciaran las ultimas medidas para volver al teletrabajo.

En los EE.UU., el verano comenzo con un fuerte aumento en el numero de personas hospitalizadas con Covid-19, pero desde finales de julio ese numero ha disminuido drasticamente, quizas ayudado por un mayor uso de mascarillas faciales. En Europa y el Reino Unido, las hospitalizaciones han sido muy bajas durante la mayor parte del verano, pero han comenzado a aumentar, y Espana y luego Francia y el Reino Unido han experimentado un aumento significativo en los casos. Esto ha generado preocupaciones de que, a medida que el verano se convierte en otono y las temperaturas bajan, las hospitalizaciones y las muertes podrian comenzar a aumentar de manera mas significativa.

En el frente de politica monetaria, la gran noticia durante el trimestre fue el cambio de la Reserva Federal a un objetivo de inflacion promedio, lo que permitio que la inflacion se mantuviera por encima del objetivo durante un tiempo para compensar los periodos de inflacion por debajo del objetivo. La implicacion clave es que es probable que las tasas se mantengan mas bajas durante mas tiempo. Los bonos del Tesoro de Estados Unidos a 10 anos terminaron el trimestre con un rendimiento del 0,7%, practicamente sin cambios durante el trimestre, pero por debajo del 1,9% de principios de ano.

El ultimo trimestre del ano podria ser particularmente agitado. Para enero, deberiamos saber el resultado de las elecciones estadounidenses, si se evito un Brexit sin acuerdo y si el Congreso estadounidense aprobo mas estímulos fiscales. Y lo que es mas importante, es muy probable que recibamos noticias sobre una vacuna.

A principios de junio, el mercado descontaba una recuperacion en forma de V de la contraccion economica derivada de la pandemia. Es probable que la recuperacion sea mas gradual, con algunas paradas en el camino. Los tipos de interes en niveles minimos resultaran de utilidad, pero el desempleo y el desapalancamiento corporativo podrian ser un lastre para el crecimiento.

En cuanto a los distintos sectores del mercado, las perspectivas dependen del camino que siga la pandemia. Si se materializa una reapertura total y sostenible de la economia, es posible que asistamos a un nuevo repunte para los sectores mas danados, junto con una rotacion de estilo.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

En el tercer trimestre no se ha cambiado el posicionamiento del Fondo. Los cambios significativos se han hecho a traves de opciones, buscando incrementar la exposicion a renta variable con calls en posicion de compra a la vez que reduciendo el riesgo de caida de la cartera. En ese sentido, en julio, aprovechando que la call del S&P500 con vencimiento septiembre se encontraba at the money se realiza el roll over hacia diciembre, strike 3325, permitiendo mantener el incremento a renta variable que ofrecen estas opciones hasta final de ano. Asimismo, aprovechando la fuerte de los mercados a principios de septiembre, se venden opciones call para reducir el coste de la estrategia anterior y asegurar beneficio, con mismo strike y vencimiento. Dada la volatilidad del mercado y las caidas posteriores, se termina cerrando la posicion en el mismo mes con beneficio.

Tambien en julio, viendo la evolucion del petroleo y una demanda estancada, se decide vender la posicion restante en con un beneficio del 16%.

Tras el rally que acumula el oro, se rebalancea la exposicion al 5%, posicion que se considera mantener en el tiempo.

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 tercer trimestre aumenta en un 0,23% hasta los 26.051.494,51 euros, mientras que el número de participes se mantiene en 164.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +2,05%, siendo el acumulado en el año del -0,59%. Destacamos la máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre, que fue del 0,62%, registrada el 2 de septiembre, y de -0,66% a la baja, registrada el 21 de septiembre. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

La cartera se ha beneficiado de la recuperación del mercado que se ha dado durante el tercer trimestre. La mayor parte de la rentabilidad generada viene de la renta variable, que en su conjunto aporta alrededor de un 1,5% en el periodo. Asimismo, la renta fija aporta valor principalmente a través del High Yield, posición que incorporamos al Fondo durante las caídas en abril aprovechando la ampliación de los diferenciales que presentaba este tipo de crédito. De nuevo el buen comportamiento del oro aporta valor al Fondo y la posición táctica en petróleo, posición cerrada en julio, consigue incrementar la rentabilidad. Por lo demás, las posiciones alternativas también generan retornos positivos, especialmente a través de los fondos Long Short, dada su correlación positiva con la bolsa. En definitiva, todos los tipos de activos de la cartera ofrecen rentabilidades positivas, sin que destaque especialmente ninguna posición concreta.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el tercer trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 2,05 puntos porcentuales y superior al IBEX 35 en 8,68% puntos porcentuales, debido a la composición de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,28% s/patrimonio durante el tercer trimestre, acumulando en el año unos gastos totales del 0,87% del patrimonio (apartado 2.2.Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,14% en el periodo. La cartera ha tenido una rotación del 0,31 en el trimestre.

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 +1,76%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 20%, obtiene una rentabilidad del +3,28%.

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. De modo que la posición en renta fija durante el periodo se ha mantenido en el 43,35% (1,53% en renta fija interior, y 41,82% en renta fija exterior). En renta variable se ha mantenido la posición en el 30%. Asimismo, también se ha mantenido la posición en fondos de gestión alternativa en el 14%. Se mantiene la posición en oro en el 7% 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:

En julio se reduce la infraponderación 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 están ATM y se compran calls a diciembre, con un strike un 2% por encima, 3325.

También en julio se vende la posición restante en petróleo a través del ETF WisdomTree WTI con un beneficio del 16%.

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

Se incrementa en un 2% la posición 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.

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 0,96 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,16%. Esta cartera de bonos supone el 26% del fondo.

b) Operativa de prestamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

El Fondo ha cerrado el trimestre con una posicion en opciones call compradas del S&P500 con vencimiento diciembre, strike 3325, que incrementan la exposicion a renta variable en un 2,5%.

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.

Durante el periodo 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. Si bien, ha llegado a vencimiento en septiembre fuera de dinero las opciones call sobre el Euro Stoxx strike 3800.

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.

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: 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 83,26% 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 3,46 y la volatilidad 9,31%.

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.

A principios de junio el mercado estaba valorando una recuperacion en forma de V de la contraccion economica impulsada por la pandemia. Sin embargo, en MdF esperamos que la recuperacion sea mas gradual. Los tipos de interes extremadamente bajos y las estimulos fiscales ayudaran, pero el desempleo y el desapalancamiento empresarial podrian ser un lastre para el crecimiento.

El alcance de la incertidumbre a corto plazo, asi como la posibilidad de que aumente el riesgo politico a medida que nos acercamos a las elecciones estadounidenses, podrian generar mas volatilidad en el mercado.

A nivel sectorial, las perspectivas dependen de la trayectoria de la pandemia. Si es posible una reapertura total y sostenible de la economia, es posible que veamos un repunte adicional para los sectores mas golpeados, junto con una rotacion de estilo. Aunque no creemos que eso suceda hasta que haya mayor certidumbre sobre una posible vacuna o tratamientos eficaces.

En cualquier caso, no se debe subestimar el compromiso de los gobiernos y los Bancos Centrales para mitigar el impacto del Covid 19 sobre la economia, de modo que la recuperacion economica que venga despues sea mas rapida. Esto nos hace ser cautelosos sobre la infraponeracion de los activos de riesgo. Si se implementan mayores medidas de estimulo y se empieza a ver que la accion politica esta influyendo en los fundamentos, valorariamos incrementar el riesgo del fondo.

Mientras tanto, 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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0214974067 - BBVA	EUR	400	1,53	384	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		400	1,53	384	1,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		400	1,53	384	1,48
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	1,53	384	1,48
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	1,53	384	1,48
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
XS1594368539 - BBVA	EUR	401	1,54	399	1,54
XS1608362379 - SANTANDER	EUR	404	1,55	400	1,54
CH0359915425 - UBS GROUP	EUR	403	1,55	401	1,54
FR0013216900 - DANONE	EUR	506	1,94	504	1,94
US037833BF64 - Apple Inc	USD	264	1,01	277	1,07
US594918AQ78 - MICROSOFT CORP	USD	219	0,84	229	0,88
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	342	1,31	337	1,30
XS1143486865 - ASTRAZENEGA PLC	EUR	204	0,78	204	0,79
XS1190973559 - BP CAPITAL	EUR	0	0,00	519	2,00
XS1403014936 - UNILEVER	EUR	413	1,59	412	1,59
XS1437623355 - B. OF CHINA	EUR	403	1,55	401	1,54
XS1511787407 - MORG STAN 2,8%	EUR	402	1,54	402	1,54
XS1560862580 - BOFA	EUR	402	1,54	402	1,55
XS1584041252 - BNP PARIBAS	EUR	659	2,53	656	2,52
XS1586214956 - HSBC HOLDINGS	EUR	403	1,55	401	1,54
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	396	1,52	391	1,50
XS1900750107 - P&G	EUR	0	0,00	415	1,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.822	22,34	6.749	25,98

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US191216BG40 - COCACOLA	USD	255	0,98	267	1,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		255	0,98	267	1,03
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.076	23,32	7.016	27,01
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		6.076	23,32	7.016	27,01
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	1.326	5,09	1.747	6,72
IE0002639668 - VANGUARD IS-US 500 ST.IDX INV USD	USD	1.144	4,39	365	1,40
IE00B4L5Y983 - ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	652	2,50	625	2,41
IE00B5M4WH52 - ISHARES JPM EM LOCAL GOV	EUR	489	1,88	519	2,00
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	319	1,23	318	1,22
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	771	2,96	693	2,67
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	EUR	634	2,43	617	2,37
IE00B5BHGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	498	1,91	0	0,00
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	550	2,11	504	1,94
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	635	2,44	619	2,38
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	218	0,84	216	0,83
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	413	1,59	409	1,57
IE00BF2VFW20 - LINDSELL	EUR	624	2,40	613	2,36
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	1.235	4,74	1.021	3,93
IE00BZ036916 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	511	1,96	501	1,93
LU0133096981 - T ROWE PRICE	USD	632	2,43	351	1,35
LU0276013322 - AXA F MANAGEMENT	EUR	1.352	5,19	1.302	5,01
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	404	1,55	388	1,49
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	754	2,90	694	2,67
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	503	1,93	492	1,89
LU0915363070 - NORDEA IF	EUR	1.017	3,90	1.014	3,90
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	573	2,20	544	2,09
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	793	3,04	808	3,11
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	563	2,16	525	2,02
LU0231443010 - AXA Funds Management SA	EUR	0	0,00	1.048	4,10
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.257	4,82	0	0,00
LU0094219127 - BNP PARIBAS INSTICASH	EUR	0	0,00	550	2,15
GB00B8Y8GR43 - S&W KENNOX	GBP	0	0,00	0	0,00
GB00B15KXV33 - WisdomTree Commodity Securitie	EUR	0	0,00	196	0,76
LU0285831334 - T R PRICE EURO	EUR	0	0,00	404	1,58
FR000989626 - GROUPAMA TRESORERIE	EUR	0	0,00	550	2,15
IE00BSL7D176 - LONGLEAF	USD	0	0,00	511	2,00
TOTAL IIC		17.867	68,59	18.145	70,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.944	91,91	25.161	97,01
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		24.344	93,44	25.545	98,49

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)