

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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

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

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

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

Dirección

Serrano, 1, 3, D 28001 - Madrid 933638850

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.com

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 7 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: El fondo invertirá entre un 50%-100% del patrimonio a través de IIC financieras que sean activo apto armonizado o no, no pertenecientes al Grupo de la Gestora. El Fondo no toma ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente, los criterios de selección de los activos elegibles e informando a los participantes a través de los informes periódicos. Podrá invertirse, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos). La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,25	0,69	1,61
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.331.546,20	1.331.787,79
Nº de Partícipes	163	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.811	20,8859
2020	26.487	19,5555
2019	27.374	18,9070
2018	26.408	17,3579

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	6,80	0,72	2,59	3,37	4,05	3,43	8,92	-4,83	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	19-07-2021	-0,73	19-07-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	21-07-2021	1,00	01-03-2021		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,91	3,32	2,99	5,12	4,27	8,34	2,61	3,33	
Ibex-35	15,44	16,21	13,76	16,53	25,96	34,50	12,60	13,67	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,88	0,71	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,67	3,67	3,68	3,63	3,56	3,56	2,07	1,85	

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

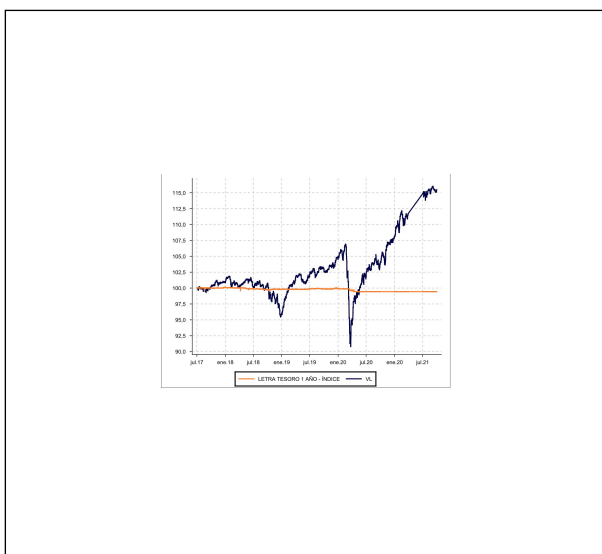
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	2016
Ratio total de gastos (iv)	0,90	0,30	0,30	0,30	0,30	1,17	1,17	1,68	1,31

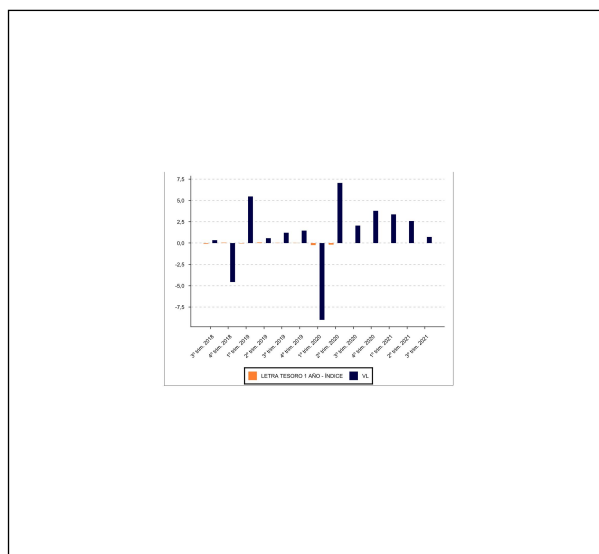
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	27.757	163	6,80
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	27.757	163	6,80

*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	25.386	91,28	26.789	97,00
* Cartera interior	0	0,00	400	1,45
* Cartera exterior	25.398	91,32	26.400	95,59
* Intereses de la cartera de inversión	-12	-0,04	-11	-0,04
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	2.459	8,84	859	3,11
(+/-) RESTO	-34	-0,12	-30	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	27.811	100,00 %	27.617	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)	27.617	27.251	26.487	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,02	-1,22	-1,70	-98,53
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,72	2,56	6,53	-71,68
(+) Rendimientos de gestión	0,88	2,74	7,06	-67,50
+ Intereses	0,02	0,02	0,07	6,83
+ Dividendos	0,00	0,00	0,04	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	-0,01	0,17	-886,37
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,86	0,80	1,79	9,11
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,34	0,00	0,34	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,50	1,91	4,61	-126,58
± Otros resultados	0,04	0,01	0,05	180,44
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,18	-0,53	-8,25
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	2,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	1,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,05	2,63
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	1,10
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,07	-71,68
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	63,03
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	63,03
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.811	27.617	27.811	

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

3. Inversiones financieras

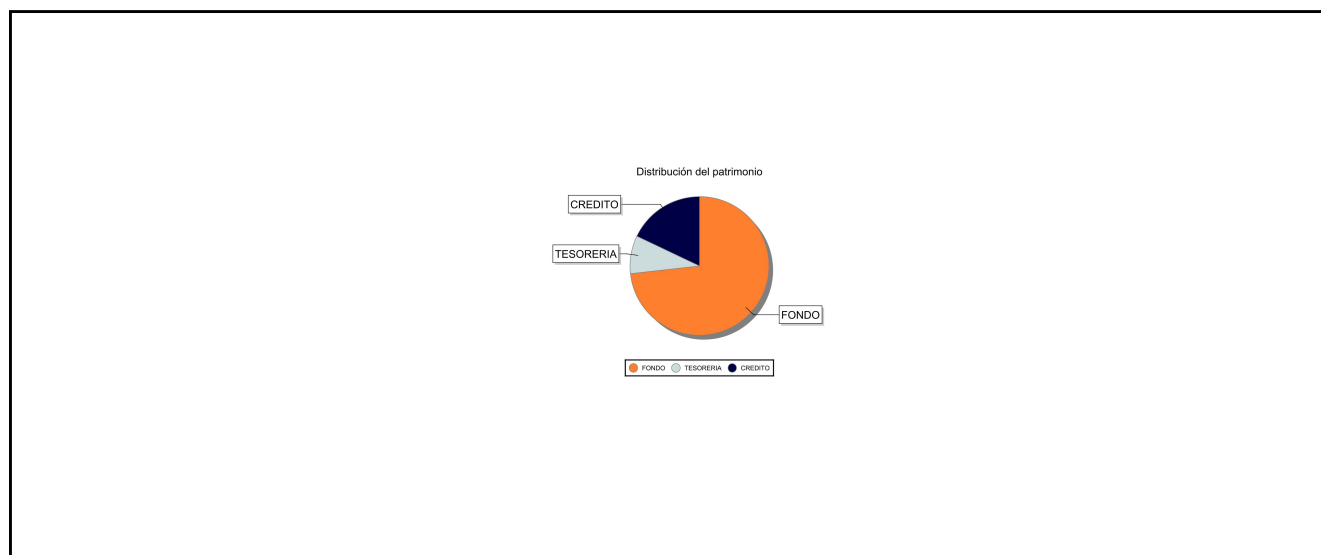
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	400	1,45
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	400	1,45
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	400	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.610	16,59	4.979	18,04
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	4.610	16,59	4.979	18,04
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	20.399	73,35	21.420	77,56
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.009	89,94	26.400	95,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	25.009	89,94	26.800	97,05

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	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
OPCION ISHARES STOXX EUROPE 600	C/ Opc. CALL OPCION ISHARE S STOXX EUROPE 600	3.984	Inversión
OPCION ISHARES CORE S&P	C/ Opc. CALL OPCION ISHARE S CORE S&P	4.251	Inversión
Total subyacente renta variable		8235	
Total subyacente tipo de cambio		0	
Total otros subyacentes		0	
TOTAL DERECHOS		8235	
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

Existen dos participes significativos con un volumen de inversion de 11.594.235,72 Euros que representa el 41,69% y 5.581.585,77 Euros que representa un un 20,07% 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: una venta por valor 144.349,16.

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.

2020 comenzo con una atmosfera de ciclo tardio y, de hecho, llego una recesion antes del final del primer trimestre. Pero esta fue una recesion no ordinaria: fue creada por el hombre. La economia global se cerro para limitar la expansion del virus Covid-19.

Los responsables de la formulacion de politicas disenaron la respuesta mas rapida y contundente de la historia. Este enorme estimulo evito la interrupcion de los mercados financieros durante mas de unos dias y la liquidez fue mas abundante que en cualquier recesion anterior. Ahora estamos en la fase de recuperacion, despues de haber pasado el fondo de 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.

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

La recuperacion ciclica migrara hacia una japonificacion de Occidente: el bajo crecimiento y la baja inflacion se impondran antes de lo que la mayoría de la gente espera. La expansion no sera ordinaria.

Despues de 25 años, no hemos probado los limites del modelo de Japon. 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.

Tres factores adicionales daran forma al mundo en los proximos meses y años:

Un mundo bipolar: la nueva administracion estadounidense no sera blanda con China. Se unira a los aliados en materia de derechos humanos y comercio justo, pero no cambiara mucho mas que el estilo de participacion. Estados Unidos y China continuaran en una guerra comercial, tecnologica, geopolitica, militar y de capitales, aunque tambien tendran que coexistir. Covid-19 acelerara algunas tendencias preexistentes: desglobalizacion, populismo, tecnologia y agenda climatica.

El momento "hamiltoniano" de Europa.

Las altas valoraciones y el bajo crecimiento daran forma a un mundo de menores rendimientos. Los inversores se enfrentaran a una decision dificil que requerira aceptar rendimientos reducidos y adaptar la forma en que manejan sus empresas patrimoniales: ampliar sus conjuntos de oportunidades, ser mas agiles y encontrar algunas tendencias estructurales futuras.

Este entorno sera un desafio para los gerentes de PE, y la dispersion entre los mejores y el resto sera mayor que nunca. Concentrese en gerentes de tamano mediano y bien alineados en las primeras VC, secundarias, Asia, sesiones especiales y adquisiciones medianas y pequenas.

En activos liquidos favorece el credito sobre los gobiernos; mantener una asignacion de capital total inclinada a ingresos, ciclicos, pequenas empresas, menor calidad y "valor" y Asia; y ocupar posiciones en materias primas industriales y oro. Este preparado para los cambios.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

En el tercer trimestre del año no se han realizado cambios significativos en el portfolio, dado que en 2020 se hicieron cambios importantes para adaptar el Fondo a las oportunidades y a la rotacion del mercado.

Por lo que se ha mantenido la posicion en Renta Fija, sin ninguna operacion.

La renta Variable apenas a notado un ligero decremento de un 4%. Esto se debio a un cambio de vision en cuanto a las pequenas companias americanas. Se tenia un ETF de pequenas companias americanas, que se creian serian beneficiadas tras el inicio de la recuperacion de la pandemia, pero en este trimestre, donde las economias comenzaron a recuperarse en su mayoria y el gobierno apoyo con estímulos se decidio que la posicion a las pequenas companias ya no aportaria el valor estrategico inicial.

Dados que los mercados estan en maximos y las valuaciones de companias caras, se decide implementar una estrategia de cobertura, para asegurar la buena rentabilidad y cierre de año.

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 tercer trimestre aumenta en un 0,54% hasta los 27.810.591,80 euros, mientras que el numero de participes se mantiene en 163.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +0,72%. Destacamos la maxima rentabilidad durante el trimestre, que fue del 0,40%, registrada el 19 de julio, y de -0,73% a la baja, registrada el 21 de junio. Con una volatilidad de 3,32% en el trimestre. La periodicidad de valoracion de la cartera es diaria.

El Fondo ha tenido un buen tercer trimestre gracias al buen comportamiento de los mercados, especialmente el de renta variable. En terminos generales, las posiciones de renta variable suben en el trimestre, pero destaca la renta variable Europa, global y Norteamerica. Las posiciones en emergentes se han quedado rezagadas, en linea con su indice.

La renta fija tambien consigue aportar valor. La renta fija emergente aporta un retorno a la cartera de doble digito al igual que la de gobiernos. La renta fija high yield y corporativa aportan muy poco en este tercer trimestre.

El oro destaca positivamente, aportando un retorno a la cartera de doble digito y cumpliendo con su funcion dentro de la estrategia de la cartera.

Los fondos alternativos perjudican a la cartera, teniendo un desempeno negativo en el trimestre.

El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el tercer trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 6,7 puntos porcentuales el superior al IBEX 35 Total Return en 5,2 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 tercer 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 0,07 en el periodo.

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 31,42% 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 50% acumula una rentabilidad en el año del +8,70%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposicion a renta variable cercana al 27%, obtiene una rentabilidad del +3,20%.

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 encuentra en el 43,21%. En renta variable se ha disminuido la posicion al 31,42%. Asimismo, tambien se ha mantenido la posicion en fondos de gestion alternativa en el 12,10% y en oro en el 4,44% 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 compran 400k? de Muzinich Global Short Duration
Compra de PUT S&P 500 vencimiento 17/12/2021 (170k USD)
Compra de PUT SX5E con vencimiento 17/12/2021 (147K eur)
Se reembolso la posición en iShares World Value en su totalidad (666k EUR)
Venta total de TROWE US SMALL

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,34 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado de 0,05%. Esta cartera de bonos supone el 11,2% del fondo.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.

d) Otra información sobre inversiones.

MDEF Gestefin, SAU SGIIC ha llegado a acuerdos con distintas gestoras para que sus clientes accedan a clases institucionales a pesar que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes. El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, AXA, Barings, DPAM, Muzinich, Oyster, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Melchior, T Rowe, Artisan, Guardcap, Lindsell, River&Mercantile, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Lyxor, Nordea y Pictet. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 78,77% de los activos de la cartera del Fondo.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. El Fondo no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

El fondo no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que el VaR histórico del fondo es 3,67 y la volatilidad 3.32% en el tercer trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los títulos que existen en cartera, normalmente será delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de la empresa en cuestión, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en función de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto será en beneficio del partícipe.

El Fondo no ha participado en ninguna Junta de accionistas de las empresas que forman la cartera, por tanto, no ha delegado el voto en el presidente del Consejo de Administración de ninguna entidad.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No aplicable.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplicable.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El año ha comenzado con una fuerte recuperación cíclica, en línea con el 4T del año pasado y con nuestro HV2021. El crecimiento económico se ha revisado sustancialmente al alza y las ganancias corporativas están superando las expectativas generosamente.

La continuada política expansiva extraordinaria, tanto monetaria como fiscal, ha sido el principal motor.

Aunque algunos analistas esperan que este sea el comienzo de un largo ciclo económico, una recuperación tan rápida y fuerte está creando una montaña de deuda cada vez mayor, que es una factura importante que tendrá que pagarse de alguna manera.

Algunos economistas están destacando los riesgos inflacionarios y han encontrado eco en áreas del mercado. Otros,

aunque menos, se centran en la posible inestabilidad financiera. Los mas pequenos ven el potencial de una fuerte deflacion de la deuda.

En las ultimas semanas, sin embargo, han surgido algunas dudas sobre la continuacion del fuerte crecimiento con muchas senales de que el pico podria haber quedado atras.

Seguimos convencidos de que la inflacion sera transitoria y que los bancos centrales seguiran siendo favorables al mercado, pero nos preguntamos si han entrado en un periodo de menor crecimiento.

Seguimos pensando que es adecuado mantener la exposicion a la renta variable

El mercado alcista no ha terminado.

FOMO, TINA y LTD son fuerzas poderosas.

El crecimiento seguira estando por encima de la tendencia durante algun tiempo.

Los Bancos Centrales mantendran sus politicas expansivas y la inflacion sera temporal. Mantenemos nuestras posiciones crediticias, aunque reduciendo la parte mas riesgosa y aumentando las garantias.

El oro sigue presente como mitigador de riesgos.

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	0	0,00	400	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	400	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	400	1,45
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	400	1,45
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	400	1,45
US91282CBQ33 - US TREASURY	USD	1.357	4,88	1.327	4,81
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.357	4,88	1.357	4,81
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	341	1,23	341	1,24
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	438	1,58	438	1,59
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	428	1,54	427	1,55
XS1691349523 - GS GROUP	EUR	395	1,42	395	1,43
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	417	1,50	417	1,51
XS1608362379 - SANTANDER	EUR	409	1,47	409	1,48
XS1956973967 - BBVA	EUR	416	1,50	415	1,50
XS2055758804 - CAIXABANK SA	EUR	409	1,47	408	1,48
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.253	11,71	3.251	11,78
XS1437623355 - B. OF CHINA	EUR	0	0,00	401	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	401	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.610	16,59	4.979	18,04
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		4.610	16,59	4.979	18,04
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	1.238	4,45	1.214	4,40
IE00BLNMYC90 - Xtrackers S&P 500 Equal Weight	USD	700	2,52	675	2,44
IE00BP3QZB59 - ISHARES EDGE MSCI WRLD VALUE	EUR	0	0,00	658	2,38
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	465	1,67	467	1,69
GB00BG21HH88 - River & Mercantile Asset Management LLP	GBP	278	1,00	271	0,98
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	982	3,53	1.017	3,68
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	805	2,89	783	2,84
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	1.137	4,09	1.128	4,09
IE00B5HGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	780	2,80	778	2,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	669	2,41	641	2,32
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	846	3,04	881	3,19
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	234	0,84	235	0,85
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	445	1,60	446	1,62
IE00BHR0MP02 - GaveKal Fund Management Ireland Ltd	EUR	1.461	5,25	1.392	5,04
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	1.666	5,99	1.264	4,58
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	626	2,25	620	2,24
LU0133096981 - T ROWE PRICE	USD	0	0,00	850	3,08
LU0194345913 - AXA Funds Management SA	EUR	328	1,18	327	1,18
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	533	1,92	516	1,87
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	791	2,85	810	2,93
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	563	2,03	560	2,03
LU0907928062 - Degroof Petercam Asset Services SA	EUR	785	2,82	795	2,88
LU0915363070 - NORDEA IF	EUR	548	1,97	544	1,97
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	927	3,33	897	3,25
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	789	2,84	814	2,95
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	475	1,71	514	1,86
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	540	1,94	531	1,92
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.269	4,56	1.270	4,60
LU2225826366 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	520	1,87	520	1,88
TOTAL IIC		20.399	73,35	21.420	77,56
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.009	89,94	26.400	95,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		25.009	89,94	26.800	97,05

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.