

## FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2018

**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](http://www.gestefin.es).

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

### Dirección

Serrano, 1, 3º, D  
28001 - Madrid  
933638850

### Correo Electrónico

[gestefin@mdffp.com](mailto: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](mailto: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: Arriesgado

#### 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 partícipes 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,19	0,00	0,00	1,43
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	1.521.447,86	1.525.563,48
Nº de Partícipes	175	177
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	18,19	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.673	18,1888
2017	4.319	18,2397
2016	4.881	17,8399
2015	5.187	17,4720

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	0,72	0,00	0,72	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,08	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-0,28	0,34	0,03	-0,65	0,75				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,46	13-08-2018	-0,50	06-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,34	09-07-2018	0,39	14-06-2018		

(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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,42	2,51	2,21	2,54	1,63				
Ibex-35	12,87	10,52	13,46	14,55	14,20				
Letra Tesoro 1 año	0,79	0,25	1,24	0,52	0,17				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,43	1,43	1,43	1,62	1,54				

(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.

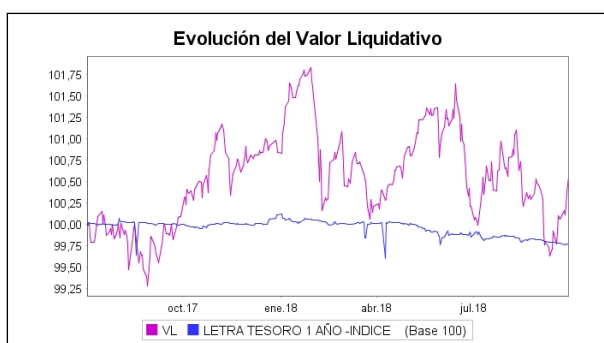
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	1,46	0,33	0,84	0,28	0,31	1,17	1,31	1,30	1,41

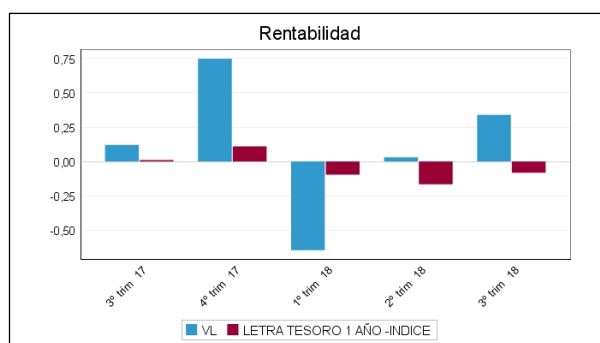
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	0	0	0,00
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	27.679	177	0,34
Total fondos	27.679	177	0,34

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	27.391	98,98	26.663	96,42
* Cartera interior	3.224	11,65	3.151	11,39
* Cartera exterior	24.195	87,43	23.555	85,18
* Intereses de la cartera de inversión	-28	-0,10	-43	-0,16
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	330	1,19	1.049	3,79
(+/-) RESTO	-47	-0,17	-58	-0,21
TOTAL PATRIMONIO	27.673	100,00 %	27.654	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)	27.654	4.520	4.319	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,27	157,76	148,72	-100,32
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,34	0,85	1,22	-24,55
(+) Rendimientos de gestión	0,50	1,55	2,21	-38,39
+ Intereses	0,10	0,30	0,49	-39,60
+ Dividendos	0,01	0,05	0,07	-57,46
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,13	-0,46	-0,70	-46,53
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,21	-0,45	-0,07	-188,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,32	2,09	2,41	-70,79
± Otros resultados	-0,01	0,02	0,01	-150,27
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	-0,70	-1,01	-53,80
- Comisión de gestión	-0,13	-0,49	-0,72	-51,53
- Comisión de depositario	-0,02	-0,05	-0,08	-45,06
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,09	-0,11	-80,00
- Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,06	-0,09	-46,84
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	-0,01	-2,42
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,02	212,90
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,00	0,02	212,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.673	27.654	27.673	

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

### 3. Inversiones financieras

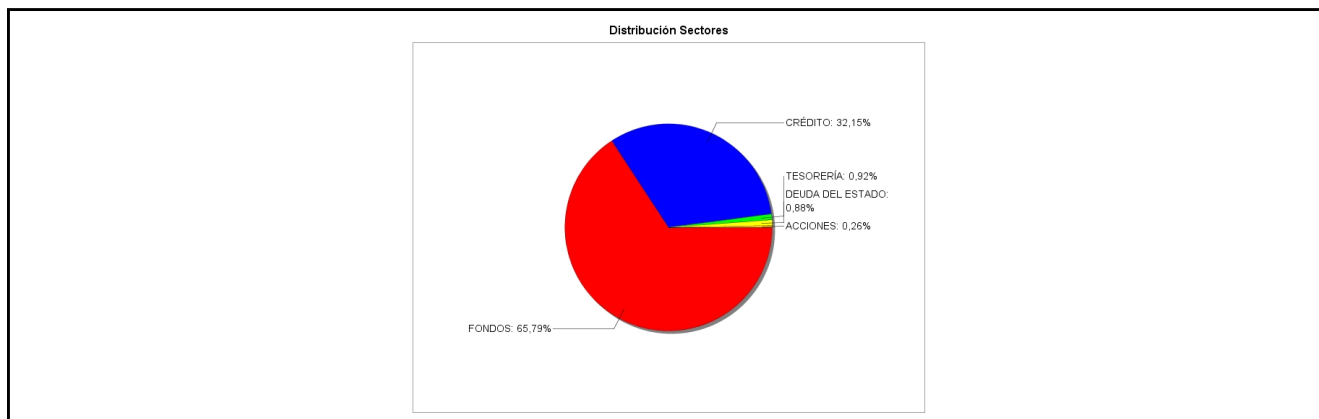
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.518	9,10	2.440	8,82
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	2.518	9,10	2.440	8,82
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	73	0,26	73	0,26
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	73	0,26	73	0,26
TOTAL IIC	634	2,29	639	2,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.224	11,65	3.151	11,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.620	23,93	5.631	20,37
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	6.620	23,93	5.631	20,37
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	17.575	63,52	17.924	64,80
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	24.195	87,45	23.555	85,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.419	99,10	26.706	96,56

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

	SI	NO
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 10.639.711,81 Euros que representa el 38,45% del patrimonio del Fondo. Existen Operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventa de Divisas y Repo de Deuda Pública, que realiza la gestora con el Depositario.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Hay activos de renta fija ilíquidos en la cartera que se valoran por descuento de flujos, usando para los bonos de cupón variable la curva forward para proyectar los cupones a futuro y usando como tipo de interés de descuento la curva de tipos de interés sumándole un diferencial. Este diferencial se obtiene de un panel de contribución de bonos corporativos que publica AIAF y donde contribuyen bancos proveedores de precios ejecutables en el mercado secundario de contrastada solvencia y reputación. Para el cálculo de este diferencial se usan emisiones comparables, del mismo sector, de la misma prelación de cobro, similares en vencimiento y con el mismo rating. En caso de no tener el mismo rating penalizamos, por cada escalón de bajada de rating, un 5% el diferencial. Si los bonos tienen opciones de recompra por parte de emisor se usa como vencimiento la fecha de la primera de estas opciones. En caso de emisiones intervenidas por el FROB, al ser asimilables entre ellas, usamos las que cotizan en mercado y por lo tanto líquidas, como comparables más ajustados a las condiciones de mercado del emisor del activo. Este tipo de activos, debido a su iliquidez, pueden sufrir variaciones de precios en caso de enajenación.

La cartera posee activos con escasa liquidez (inferior a un 10% del patrimonio), si bien la mayor parte de sus activos son líquidos. La cartera tiene bonos preferentes de Nova Caixa Galicia que el FROB obligó a canjear por acciones. Estas

acciones no cotizan en bolsa y se valoran a un precio fijo de 0,4 euros por acción. El peso de este activo representa un 0,26% del patrimonio la IIC. El folleto del Fondo no menciona expresamente la posibilidad de invertir en este tipo de activo.

Las inversiones que realiza el fondo pueden conllevar, entre otros, un riesgo del mercado de renta variable, de tipo de interés, de tipo de cambio, de inversión en países emergentes, así como de concentración geográfica o sectorial. Como consecuencia, el valor liquidativo de la participación puede presentar una alta volatilidad. Las inversiones de este fondo están sujetas a los anteriores riesgos tanto de forma directa como de forma indirecta a través de sus inversiones en otras IICs.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Durante el tercer trimestre de 2018 se ha mantenido el ciclo expansivo, si bien se observan ritmos de crecimiento divergentes por regiones. Por parte de Estados Unidos, los datos de crecimiento para el 2º trimestre fueron del 4.2% y para el 3º trimestre una previsión del 3.3% con niveles máximos en la confianza de los consumidores norteamericanos, lo que daría continuidad al ciclo expansivo maduro en el que se encuentra la economía norteamericana en un entorno en el que el conflicto comercial iniciado por Donald Trump con China (principalmente), México y Canadá (en menor medida con menor repercusión sobre los mercados) habría puesto en duda las perspectivas de crecimiento a medio plazo de Estados Unidos. Dicho conflicto comercial no únicamente amenaza la salud de la economía norteamericana, sino que también podría incidir negativamente sobre China, cuyos datos macroeconómicos recientes muestran cierta debilidad respecto al segundo trimestre del presente año. En términos de políticas monetarias, prosigue la divergencia existente entre ambos lados del pacífico. En Estados Unidos se ha mantenido la solidez en términos de datos macroeconómicos con un mercado laboral fuerte, una economía con correctas tasas de crecimiento económico e inflación estabilizada en torno al 2. Dicha situación supuso que la Reserva Federal realizara un nuevo incremento en la tasa de tipos de referencia en septiembre hasta alcanzar el rango del 2.00%-2.25%. En cuanto a la aplicación de estímulos fiscales, el efecto sobre la inflación y la posible sobreactuación por parte de la FED para controlar los niveles de precios podría ser un foco de inestabilidad no únicamente para la economía de Estados Unidos sino también para aquellos países con fuertes déficits por cuenta corriente, como son algunas economías emergentes. Este último factor aportó volatilidad al mercado en el mes de agosto, cuando algunas divisas emergentes se depreciaron fuertemente. Por parte de la Eurozona, el BCE ha dado continuidad al programa de compra de activos a razón de treinta mil millones de euros por mes (octubre - cambio en el volumen de compra de activos a razón de quince mil millones de euros mensuales), si bien tanto en declaraciones del presidente del organismo, así como el mercado estiman la primera alza en la tasa de tipos europea hacia septiembre de 2019. Durante el tercer trimestre del presente año, el presidente del organismo, Mario Draghi, ha dado paso progresivamente a un discurso favorable a la normalización monetaria. Los riesgos en la Eurozona durante el tercer trimestre han continuado siendo la sostenibilidad del mercado de crédito, así como la inestabilidad política generada por parte de Italia. En línea con lo anteriormente expuesto, los principales focos de volatilidad durante el tercer trimestre del presente año han sido el conflicto comercial de Trump contra China, así como la normalización en la política monetaria de la FED, mercados emergentes y la inestabilidad política italiana y por extensión en Europa. Como consecuencia, el tercer trimestre del año ha denotado tonos negativos para la renta variable emergente y en determinadas regiones de la eurozona, pero positiva en Estados Unidos. Concretamente, entrando en detalle en el comportamiento de los índices, en renta fija, el segmento de más riesgo crediticio, el high yield\*\*(4), obtuvo rentabilidades del 2% y la renta fija emergente en dólares\*\*(5) recuperó un 1.9%. También en el terreno Investment Grade, la deuda corporativa europea\*\*(3) registró rentabilidades negativas del -0,1%. En gobiernos periféricos, la renta fija España\*\*(2) obtuvo una rentabilidad negativa del -0.5% en el período. En renta variable, el Eurostoxx 50 avanzó un 0.4% en el trimestre, muy por detrás de las bolsas americanas, donde el S&P 500 registró una subida del 7.6% visto en euros. Las bolsas globales\*\*(9) subieron un +5.5%, mientras que las bolsas emergentes\*\*(10) registraban una caída del -0.6%. En cuanto a las materias primas, el índice global\*\*(11) registraba una caída del -2% derivado de la caída en precio de la onza de oro.

Por otro lado, el euro se ha depreciado contra el dólar en el trimestre un 0.68%, desde niveles de 1,1596 a 1,1604. Este trimestre se ha incrementado la prima de riesgo de la deuda pública española a 10 años desde los 102 puntos básicos en junio hasta los 105.63 puntos básicos a cierre del mes de septiembre. Recordar que la prima de riesgo terminó en 114pb en 2017.



Consideramos que estamos en una fase cercana al final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a activos de mayor riesgo, sobre todo la renta variable. Asimismo, la renta fija, que retrocede en el año, sigue estando cara y ante el escenario inminente de subida de TIRes en las distintas curvas, creemos que ofrece poco valor. El patrimonio del Fondo en el tercer trimestre creció en un +0,069% hasta los 27.673.291,81 euros, y en el año acumula un incremento del 540,77% debido a la fusión del Fondo con Nara SICAV y Alfacertera SICAV. El número de partícipes disminuye a 175 desde los 177 del periodo anterior. La rentabilidad del Fondo durante el tercer trimestre ha sido de +0,34%, siendo el acumulado en el año de -0,28% (apartado 2.2. Rentabilidad). La máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre fue de +0,34% al alza, registrada el 9 de julio de 2018, y de -0,46% a la baja, registrada el 13 de agosto de 2018. La máxima variación en el último año fue de +0,39%, del 14 de junio de 2018, y -0,50%, del 6 de febrero de 2018. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Los gastos totales soportados por el Fondo fueron del 0,33% s/patrimonio durante el tercer trimestre (apartado 2.2. Gastos), siendo el acumulado en el año del 1,46%. Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,17% en el trimestre y 0,47% en el acumulado del año. La cartera ha tenido una rotación del 0,19 en el tercer trimestre. La liquidez ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0,40 % (apartado 2.1.b) El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 42pp, y superior al IBEX 35 en 216pp, debido principalmente al perfil moderado de la cartera. Ante un escenario macroeconómico positivo y sostenido y un entorno de tipos bajos en el mercado euro, nos mostramos prudentes en la exposición a activos de riesgo, posicionándonos neutrales o incluso infraponderados en activos de riesgo según el momento. Para adaptar la cartera a nuestra visión de mercado, se ha invertido parte de la liquidez en bonos, principalmente flotantes, con duraciones cortas. En consecuencia, la exposición a renta fija es del 45,42%, a la renta variable es del 31,22%, a commodities en el 5,59% y a alternativos en el 17,77%. Al final del periodo el Fondo se encuentra invertido un 7,64% en renta fija interior, un 37,78% en renta fija exterior, un 2,37% en renta variable interior y un 28,85% en renta variable exterior. La posición en fondos de gestión alternativa tiene como objetivo diversificar y descorrelacionar la cartera, así como dotarla de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados. Cabe recordar que 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. Por consiguiente, el Fondo realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera del fondo. El Fondo mantiene un posicionamiento diferente al resto de Instituciones de Inversión Colectiva de perfil agresivo, gestionadas por MDEF GESTEFIN SA SGIIC, teniendo éste un perfil más conservador con una exposición media a renta variable del 30%. El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: Aviva, Man GLG, Artemis, Pictet, Nordea, Magallanes, T. Rowe, Kennox, Veritas, Hermes, Longleaf, Lindsell Train, Artisan, River&Mercantile, Vanguard, Edgewood, Lyxor, Deutsche Bank, BNP Paribas, Winton, Schroder y Ashmore. El porcentaje total invertido en otras IICs supone el 65,81% de los activos de la cartera del Fondo.

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. Los activos que incluye la cartera denominados activos de libre disposición y que no pueden representar más de un 10% de la cartera son activos que ofrecen una descorrelación con los demás activos que hay en cartera y con gestores de reconocido prestigio. Durante el trimestre Moodys ha revisado la calificación crediticia del bono en cartera de Ford de Baa2 a Baa 3. A modo informativo, se prioriza el rating de S&P y alternativamente Moodys o Fitch. El Fondo puede hacer uso de instrumentos derivados con el único fin de una inversión ágil y eficiente en el activo subyacente. Si bien, durante el periodo no se han realizado coberturas. 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. Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

\*Nota: En este informe, los datos del periodo se refieren siempre a datos del tercer trimestre de 2018 a no ser que se indique explícitamente lo contrario.

\*\*Nota: (1) Analistas Financieros Internacionales Spanish Govt Bill 1Year (2) Bloomberg/EFFAS Bond Indices Spain Govt All > 1 Yr TR (3) Citigroup EuroBIG Corporate EUR (4) Merrill Lynch Global High Yield en USD (5) JPMorgan EMBI Global Total Return Index en USD (6) IBEX 35® con dividendos (7) EURO STOXX 50 Net Return (8) S&P 500 Net Total Return

Index (9) MSCI Daily Net TR World EUR (10) MSCI Emerging Markets Daily Net TR EUR (11) Bloomberg Commodity Index Total Return USD (12) HFRX Global Hedge Fund EUR

## 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 - RENTA FIJA BC.SANTANDER 0,68 2023-01-05	EUR	405	1,46	302	1,09
ES0213307004 - RENTA FIJA BANKIA 4,00 2024-05-22	EUR	610	2,21	612	2,21
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	468	1,69	464	1,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.483	5,36	1.378	4,98
ES0313307003 - RENTA FIJA BANKIA 3,50 2019-01-17	EUR	106	0,38	107	0,39
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,76 2021-08-09	EUR	393	1,42	396	1,43
ES0101339028 - RENTA FIJA BBV 1,62 2049-12-31	EUR	536	1,94	559	2,02
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.035	3,74	1.062	3,84
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		2.518	9,10	2.440	8,82
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		2.518	9,10	2.440	8,82
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
ES0165936008 - ACCIONES INCG BANCO	EUR	73	0,26	73	0,26
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		73	0,26	73	0,26
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		73	0,26	73	0,26
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	634	2,29	639	2,31
<b>TOTAL IIC</b>		634	2,29	639	2,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.224	11,65	3.151	11,39
XS0883537143 - RENTA FIJA ESTADO ESPAÑOL 4,75 2020-04-30	EUR	243	0,88	243	0,88
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		243	0,88	243	0,88
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013216900 - RENTA FIJA DANONE 0,42 2022-11-03	EUR	501	1,81	503	1,82
XS1190973559 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	516	1,86	515	1,86
XS1069430368 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM 2,24 2022-05-27	EUR	536	1,94	537	1,94
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG-REGISTERED 0,38 2022-09-20	EUR	402	1,45	0	0,00
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,38 2022-09-27	EUR	402	1,45	0	0,00
XS1560862580 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,48 2022-02-07	EUR	253	0,91	252	0,91
XS1594368539 - RENTA FIJA BBV 0,27 2022-04-12	EUR	201	0,73	201	0,73
XS1240146891 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,38 2020-05-29	EUR	0	0,00	202	0,73
XS0989061345 - RENTA FIJA CAIXABANK 5,00 2023-11-14	EUR	719	2,60	725	2,62
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.531	12,75	2.935	10,61
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,30 2023-09-26	EUR	199	0,72	0	0,00
XS1778824885 - RENTA FIJA AT&T INC 0,53 2023-09-05	EUR	406	1,47	304	1,10
FR0013309606 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,11 2023-01-12	EUR	396	1,43	0	0,00
XS1729872736 - RENTA FIJA FORD MOTOR 0,38 2024-12-01	EUR	386	1,40	295	1,07
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,53 2022-09-22	EUR	656	2,37	655	2,37
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,38 2022-01-27	EUR	804	2,91	803	2,91
XS0267827169 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 2018-09-14	EUR	0	0,00	395	1,43
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.847	10,30	2.453	8,88
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.620	23,93	5.631	20,37
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.620	23,93	5.631	20,37
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETF METAL SECUR LTD	EUR	392	1,42	420	1,52
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	716	2,59	676	2,44
IE00BSL7D176 - PARTICIPACIONES LONLEAF MANAG.	USD	251	0,91	263	0,95
IE00BWSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	764	2,76	779	2,82
LU0953070942 - PARTICIPACIONES ASHMORE GROUP	USD	1.390	5,02	1.364	4,93
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	435	1,57	575	2,08
IE00BYWY258 - PARTICIPACIONES WINTON CAPITAL	EUR	464	1,68	465	1,68
LU1534068801 - PARTICIPACIONES DEUTSCHE BANK	EUR	776	2,80	1.525	5,51
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	509	1,84	512	1,85
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	248	0,90	247	0,89
LU1074209757 - PARTICIPACIONES AVIVA INVESTORS LUXE	EUR	457	1,65	461	1,67
GB00BMMV5M10 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	787	2,85	777	2,81
LU0289523259 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD	EUR	582	2,10	580	2,10
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	857	3,10	856	3,10
GB00BW9HLR90 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	630	2,28	221	0,80
GB00BW9HLP76 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	USD	0	0,00	378	1,37

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	384	1,39	532	1,92
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	325	1,17	155	0,56
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	765	2,76	758	2,74
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	406	1,47	188	0,68
LU0285831334 - PARTICIPACIONES T ROWE	EUR	383	1,39	574	2,07
IE00B615T757 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	0	0,00	267	0,96
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	513	1,86	230	0,83
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	713	2,58	693	2,51
IE00B9BC1P95 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	405	1,46	407	1,47
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	557	2,01	535	1,93
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	1.137	4,11	936	3,38
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	669	2,42	668	2,42
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	800	2,89	742	2,68
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	308	1,11	309	1,12
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	309	1,12	147	0,53
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	640	2,31	686	2,48
<b>TOTAL IIC</b>		<b>17.575</b>	<b>63,52</b>	<b>17.924</b>	<b>64,80</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>24.195</b>	<b>87,45</b>	<b>23.555</b>	<b>85,17</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>27.419</b>	<b>99,10</b>	<b>26.706</b>	<b>96,56</b>

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.