

## FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2019

**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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,15	0,16	0,61	0,00
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	1.452.597,32	1.457.812,74
Nº de Partícipes	168	171
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	No aplicable	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	27.069	18,6351
2018	26.408	17,3579
2017	4.319	18,2397
2016	4.881	17,8399

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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	7,36	1,21	0,57	5,47	-4,57	-4,83			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,59	06-08-2019	-0,59	06-08-2019		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	0,36	29-08-2019	0,41	15-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	2,67	2,69	2,38	2,82	5,12	3,33			
<b>Ibex-35</b>	12,35	13,38	11,25	12,33	15,86	13,67			
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,99	1,37	1,03	0,19	0,40	0,71			
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	2,08	2,08	2,07	1,99	1,85	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.

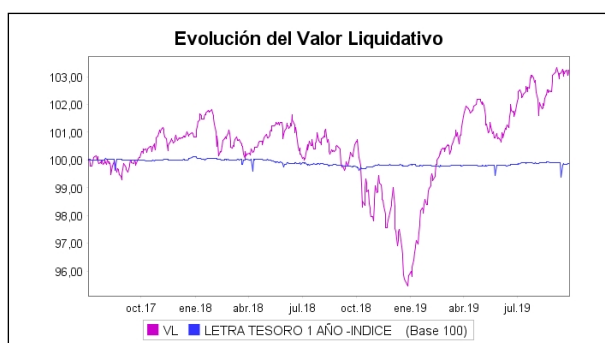
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	2016	2014
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	0,87	0,29	0,28	0,29	0,31	1,68	1,17	1,31	1,13

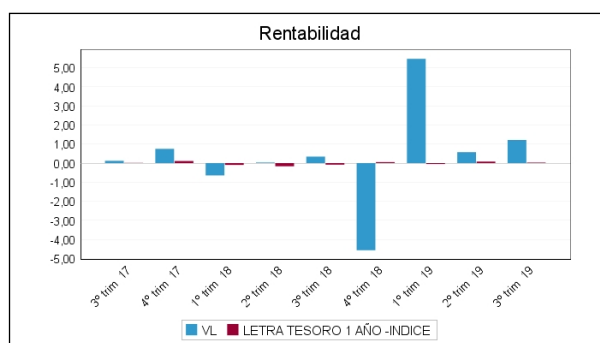
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
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	26.986	170	1,21
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0		0,00
<b>Total fondos</b>	<b>26.986</b>	<b>170</b>	<b>1,21</b>

\*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)

	Fin periodo actual	Fin periodo anterior

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.776	98,92	26.517	98,79
* Cartera interior	1.688	6,24	1.716	6,39
* Cartera exterior	25.117	92,79	24.841	92,55
* Intereses de la cartera de inversión	-29	-0,11	-41	-0,15
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	317	1,17	347	1,29
(+/-) RESTO	-23	-0,08	-22	-0,08
TOTAL PATRIMONIO	27.069	100,00 %	26.841	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)	26.841	26.790	26.408	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,36	-0,38	-4,64	-4,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,20	0,57	7,10	112,33
(+) Rendimientos de gestión	1,37	0,73	7,59	89,18
+ Intereses	0,07	0,10	0,27	-26,11
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,21	0,11	0,86	102,98
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,01	0,01	0,58	-251,06
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,14	-0,18	-0,32	-22,13
± Resultado en IIC (realizados o no)	1,23	0,70	6,19	77,63
± Otros resultados	0,00	0,00	0,02	5.489,31
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,16	-0,49	3,30
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	1,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,04	-35,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-207,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	111,09
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-92,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-92,96
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.069	26.841	27.069	

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

### 3. Inversiones financieras

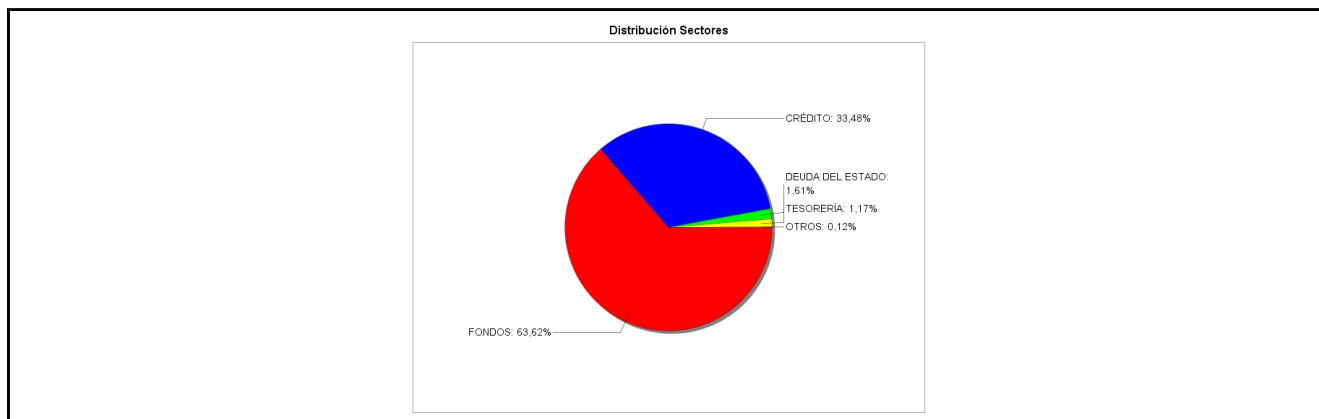
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.252	4,62	1.257	4,68
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	1.252	4,62	1.257	4,68
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	435	1,61	460	1,71
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.688	6,23	1.716	6,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.246	30,47	8.185	30,47
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.246	30,47	8.185	30,47
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	16.785	62,01	16.534	61,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.032	92,48	24.718	92,06
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.719	98,71	26.435	98,45

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
STANDARD & POORS 500	C/ Opc. PUT S/S&P US 12/31/19 P2875	3.957	Inversión
Total subyacente renta variable		3957	
<b>TOTAL DERECHOS</b>		<b>3957</b>	

#### 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 10.903.537,56 Euros que representa el 40,28 % 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 EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El trimestre estuvo marcado por una continua desaceleración en los datos económicos mundiales, compensado por una mayor relajación monetaria de Estados Unidos y Europa.

En Estados Unidos, la Reserva Federal redujo los tipos de interés en julio y en septiembre en un intento de prolongar la

expansión económica ante una desaceleración en el ritmo de crecimiento y contratación. Si bien la economía continuó agregando empleos, el ritmo de crecimiento de las horas agregadas trabajadas en la economía se ha desacelerado significativamente. La confianza del consumidor también disminuyó desde niveles elevados.

En Europa, el Banco Central Europeo respondió ante unas perspectivas económicas débiles recortando los tipos de interés, reiniciando la flexibilización cuantitativa y comprometiéndose a continuar con las compras de activos hasta que alcance su objetivo de inflación. Si bien, lanza el mensaje de que la política monetaria puede no ser suficiente y alienta a los países que presentan margen presupuestario a incrementar el gasto público. La flexibilización de la política del BCE se produjo en un contexto de debilitamiento del crecimiento, con indicadores que apuntan hacia una desaceleración de la economía, particularmente en el sector manufacturero.

En el Reino Unido, sigue sin aclararse la salida de la Unión Europea y el parlamento aprobó una ley que obliga al gobierno a solicitar una extensión si no alcanza un acuerdo con la UE. Esto permitió que la libra recuperara. Por supuesto, la guerra comercial también continuó desempeñando un papel destacado en los titulares financieros durante todo el trimestre y provocó un incremento de volatilidad especialmente a principios de agosto ante el temor de que un recrudescimiento del comercio mundial provoque una desaceleración mayor de lo esperada o que incluso provoque una recesión. Creemos que, con unas elecciones en Estados Unidos para el año que viene, el gobierno de Donald Trump hará todo lo posible para mantener la economía en expansión. La economía de China continuó desacelerándose, con una producción industrial que creció un 4,4%, frente a alrededor del 7% a principios de 2018. Las ventas minoristas también se desaceleraron, a un 7,5% desde cerca del 10% a principios de 2018.

En general, la economía global enfrenta varios riesgos binarios y altamente impredecibles, como son la guerra comercial, el riesgo a un Brexit sin acuerdo, una intensificación de la tensión reciente en el Medio Oriente que cause otro aumento en el precio del petróleo y la duda de si las empresas responderán a la desaceleración del crecimiento y las ganancias recortando empleos. En este contexto, los Bancos Centrales han jugado un papel fundamental alentando a los índices a recuperar niveles próximos a los máximos del año con su mensaje acomodaticio, tratando de mitigar los riesgos de desaceleración.

En el escenario actual mantenemos nuestra opinión de tener un posicionamiento prudente, con una ligera infraponderación en activos de mayor riesgo y ser selectivos en los activos de renta fija, siendo éstos de buena calidad crediticia.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En un entorno en el que los mercados han mantenido su tendencia hacia máximos en los distintos activos, mientras que los riesgos a los que se enfrenta la economía global no se han resuelto, se mantiene el posicionamiento cauto de infraponderación a activos de mayor riesgo. En el tercer trimestre se ha invertido un 5% de liquidez en el fondo Muzinich Global Short Duration, de deuda global de corta duración con un riesgo bajo de tipos de interés. Asimismo, se han realizado cambios de gestores de la misma categoría, manteniendo el posicionamiento del fondo. En este sentido se ha sustituido el fondo Artemis Global Equity por el ETF Ishares Core MSCI World y Artemis US Absolute Return por Fort Global Equity Market Neutral.

#### 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo en el tercer trimestre aumenta en un +0,85% hasta los 27.069.358,40 euros, mientras que el número de partícipes disminuye a 168 desde los 171 del periodo anterior.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +1,21%. Destacamos la máxima variación diaria de rentabilidad durante el trimestre, que fue del 0,36%, registrada el 29 de agosto, y de -0,59% a la baja, registrada el 6 de agosto. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

Ha sido un trimestre positivo para la cartera en términos absolutos, en el que la rentabilidad ha sido positiva, pero negativo en términos de alfa. En la medida que el mercado ha seguido subiendo, el posicionamiento defensivo ha supuesto generar alfa negativo. Concretamente este alfa negativo viene por la infraponderación en renta variable como por tener duraciones más corta en la parte de renta fija del fondo respecto a las duraciones de los índices. No obstante, los distintos tipos de



activo en cartera aportan valor, a excepción de los fondos Long Short y la única posición en renta variable ibérica, Magallanes Iberian. De entre el resto de activos, ya en retorno positivo en el trimestre, destaca el buen comportamiento del oro con una subida cercana al 9% (posición que pesa un 5%) y los metales industriales (invertidos en un 1,5% a través de un ET). El fondo obtuvo una rentabilidad superior a la rentabilidad en el trimestre de la letra del tesoro a 1 año en 119 puntos básicos y superior al IBEX 35 en 20 pb, debido a la diversificación de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,29% s/patrimonio durante el tercer trimestre y acumula unos gastos en el año del 0,87% (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 trimestre y el 0,43% en el acumulado del año. La cartera ha tenido una rotación del 0,15 en el trimestre y del 0,61 en el año. La liquidez ha aportado una rentabilidad media anualizada de -0,40 % (apartado 2.1.b).

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 éste un perfil moderado con una exposición media a renta variable del 30%. Como consecuencia del diferente posicionamiento, la rentabilidad del fondo difiere. Concretamente, Ahorro Bursátil SA SICAV, cuyo perfil es agresivo y tiene una exposición a renta variable superior al 70% acumula una rentabilidad en el año del +13,87%, e Inversiones Mobiliarias Urquiola SA SICAV, cuyo perfil es conservador y tiene una exposición a renta variable cercana al 15%, obtiene una rentabilidad del 7,05%.

## 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., de modo que la posición en renta fija durante el periodo se ha aumentado hasta el 45,75% desde el 41,48% del periodo anterior (3,03% en renta fija interior, y 46,16% en renta fija exterior). En renta variable no se han realizado cambios de posicionamiento y se mantiene en niveles del 28%, manteniéndose las principales posiciones en Renta Variable Global (sobre todo Lindsell Train, Veritas Global Focus y Veritas Asian Fund). Se mantiene una posición del 15,09% en fondos de gestión alternativa con el objetivo de diversificar y descorrelacionar la cartera así como dotarla de estabilidad frente a situaciones de volatilidad en los mercados.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

Se invierte un 5% en el fondo Muzinich Global Short Duration.

Se vende el fondo Artemis US Absolute Return por la salida de su gestor principal y se reinvierte en el Fort Global Equity Market Neutral.

Se sustituye Artemis Global Equity por el ETF Ishares Core MSCI World.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El Fondo tiene comprada una PUT sobre el índice S&P500, strike 2875 y vencimiento en diciembre, que cubre la mitad de la posición en renta variable de la cartera.

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: Man GLG, Fort, Pictet, Nordea, Magallanes, Melchior, T. Rowe, Kennox, Veritas, Hermes, Longleaf, Lindsell Train, Artisan, River&Mercantile, Vanguard, Edgewood, Lyxor, BNP Paribas, Groupama, Muzinich, Winton, Schroder y Ashmore. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 63,62% 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 2,08 y la volatilidad 2,67%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

No aplica

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.

Desde la Gestora estamos cómodos con el posicionamiento actual en el contexto presente. Se mantiene una ligera infraponderación en renta variable que consideramos mantener e incluso durante el primer semestre se realizó una cobertura sobre el 50% del total de la posición en el mercado de Renta Variable mediante la compra de opciones put sobre el índice S&P500 con strike 2875 y vencimiento en diciembre. Dadas las líneas generales en términos de política monetaria de los Bancos Centrales y el reducido diferencial que ofrece el crédito, no se contempla incrementar la posición en Renta Fija directa. Se conserva una posición relevante de un 15% en fondos de inversión alternativos con el objetivo de diversificar y descorrelacionar la cartera, de forma que se consiga obtener retornos positivos con independencia de la tendencia del mercado. En cuanto a materias primas, se mantiene la posición en oro por su valor refugio en momentos de risk off del mercado y la posición en metales industriales, que esperamos que pueda seguir revalorizándose en la medida que se prolongue el ciclo expansivo.

Seguimos considerando que estamos en la fase final del ciclo y que, por tanto, hay que ser cautos con la exposición a activos cíclicos y de mayor riesgo. Como consecuencia, valoramos seguir reduciendo exposición a activos de riesgo o aplicar alguna cobertura adicional si el mercado alcanza o supera nuevos máximos.

Las perspectivas contenidas en el presente informe deben considerarse como opiniones de la Gestora, que son susceptibles de cambio.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1608362379 - RENTA FIJA BC.SANTANDER 0,65 2023-01-05	EUR	406	1,50	404	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		406	1,50	404	1,50
ES0213860051 - RENTA FIJA BANCO SABADELL 6,25 2020-04-26	EUR	459	1,69	461	1,72
ES0214974067 - RENTA FIJA BBV 0,69 2021-08-09	EUR	387	1,43	391	1,46
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		846	3,12	853	3,18
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		1.252	4,62	1.257	4,68
<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>		1.252	4,62	1.257	4,68
<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
ES0159201005 - PARTICIPACIONES MAGALLANES	EUR	435	1,61	460	1,71
<b>TOTAL IIC</b>		435	1,61	460	1,71
<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>		1.688	6,23	1.716	6,39
US912828XT22 - RENTA FIJA TREASURY 2,00 2024-05-31	USD	436	1,61	414	1,54
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		436	1,61	414	1,54
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1900750107 - RENTA FIJA PROCTER & GAMBLE 0,63 2024-10-30	EUR	414	1,53	413	1,54
XS1403014936 - RENTA FIJA UNILEVER NV 0,50 2024-04-29	EUR	411	1,52	411	1,53
XS0787527349 - RENTA FIJA PHILLIP MORRIS INTL 2,88 2024-05-30	EUR	342	1,26	342	1,27
US037833BF64 - RENTA FIJA APPLE INC 2,70 2022-05-13	USD	281	1,04	268	1,00
US594918AQ78 - RENTA FIJA MICROSOFT 2,13 2022-11-15	USD	231	0,85	221	0,82
XS1437623355 - RENTA FIJA CHINA BANK 0,75 2021-07-12	EUR	405	1,50	405	1,51
FR0013216900 - RENTA FIJA DANONE 0,42 2022-11-03	EUR	508	1,88	508	1,89
XS1190973559 - RENTA FIJA BP CAPITAL MARKETS 1,11 2023-02-16	EUR	524	1,94	525	1,96
XS1069430368 - RENTA FIJA PORTUGAL TELECOM 2,24 2022-05-27	EUR	544	2,01	546	2,03
CH0359915425 - RENTA FIJA UBS AG-REGISTERED 0,30 2022-09-20	EUR	403	1,49	403	1,50
XS1586214956 - RENTA FIJA HSBC HOLDINGS 0,29 2022-09-27	EUR	403	1,49	402	1,50
XS1560862580 - RENTA FIJA BANKAMERICA CORP 0,42 2022-02-07	EUR	404	1,49	404	1,50
US191216BG40 - RENTA FIJA COCA COLA 2,45 2020-11-01	USD	276	1,02	265	0,99
XS1143486865 - RENTA FIJA ASTRAZENECA PLC 0,88 2021-11-24	EUR	205	0,76	205	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.352	19,78	5.319	19,80
XS1691349523 - RENTA FIJA GOLDMAN SACHS GROUP 0,22 2023-09-26	EUR	399	1,47	397	1,48
XS1792505197 - RENTA FIJA GENERAL MOTORS CORP 0,15 2022-03-26	EUR	198	0,73	197	0,73
FR0013309606 - RENTA FIJA RCI BANQUE SA 0,07 2023-01-12	EUR	396	1,46	393	1,46
XS1594368539 - RENTA FIJA BBV 0,24 2022-04-12	EUR	403	1,49	403	1,50
XS1584041252 - RENTA FIJA BNP PARIBAS 0,45 2022-09-22	EUR	661	2,44	660	2,46
XS1511787407 - RENTA FIJA MORGAN STANLEY 0,32 2022-01-27	EUR	403	1,49	403	1,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.459	9,08	2.452	9,13
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		8.246	30,47	8.185	30,47
<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>		8.246	30,47	8.185	30,47
<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
IE00BJYJ6Y11 - PARTICIPACIONES FORT LP	EUR	517	1,91	0	0,00
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZINICH	EUR	1.202	4,44	0	0,00
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES BLACKROCK	EUR	295	1,09	0	0,00
LU1805265367 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	286	1,06
LU1893892486 - PARTICIPACIONES ARTEMIS	EUR	0	0,00	518	1,93
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI	EUR	0	0,00	1.300	4,84
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETFS METAL SECUR LTD	EUR	408	1,51	380	1,41
IE00BF2VFW20 - PARTICIPACIONES LINDSELL TRAIN LTD	EUR	821	3,03	791	2,95
IE00BSL7D176 - PARTICIPACIONES LONGLIFE MANAG.	USD	538	1,99	547	2,04
IE00BWBSFJ00 - PARTICIPACIONES MAN ASSET MANAGEMENT	EUR	487	1,80	484	1,80
LU0953067641 - PARTICIPACIONES ASHMORE GROUP	EUR	681	2,51	707	2,64
LU0956908312 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	USD	455	1,68	450	1,68
IE00BYWYTY258 - PARTICIPACIONES WINTON CAPITAL	EUR	416	1,54	404	1,50
GB00B9428D30 - PARTICIPACIONES RIVER&MERCANTILE	GBP	363	1,34	360	1,34
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INV	EUR	236	0,87	246	0,92
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA	EUR	300	1,11	300	1,12
LU0289523259 - PARTICIPACIONES ROTHSCHILD	EUR	299	1,10	295	1,10

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0915363070 - PARTICIPACIONES NORDEA	EUR	896	3,31	890	3,32
GB00B8Y8GR43 - PARTICIPACIONES KENNOX	GBP	380	1,41	371	1,38
IE0002639668 - PARTICIPACIONES VANGUARD GROUP IRELA	USD	357	1,32	338	1,26
LU1071462532 - PARTICIPACIONES PICTET FUNDS	EUR	766	2,83	749	2,79
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD MANAGEMENT	USD	446	1,65	428	1,59
LU0285831334 - PARTICIPACIONES T ROWE	EUR	415	1,53	403	1,50
IE00B5T1R961 - PARTICIPACIONES ARTISAN GLOBAL FUNDS	EUR	427	1,58	408	1,52
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES	EUR	533	1,97	527	1,96
IE00B8BS6228 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	216	0,80	217	0,81
IE00B9BC1P95 - PARTICIPACIONES LYXOR	EUR	408	1,51	409	1,52
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNAT al	EUR	551	2,03	548	2,04
CH0047533523 - PARTICIPACIONES ETF SECURITIES LTD	EUR	1.492	5,51	1.370	5,10
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER INTERNATION	EUR	681	2,51	686	2,55
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	624	2,31	591	2,20
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS	EUR	606	2,24	607	2,26
LU0133096635 - PARTICIPACIONES T ROWE	USD	354	1,31	334	1,25
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS	USD	613	2,27	592	2,21
<b>TOTAL IIC</b>		16.785	62,01	16.534	61,59
<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 EXTERIOR</b>		25.032	92,48	24.718	92,06
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		26.719	98,71	26.435	98,45

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.