FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.

Auditor: MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.

Grupo Gestora: GESTEFIN, SA, SGIIC **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1

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

C/ SERRANO,1 3º DCHA 28001 - MADRID (MADRID) (93 363 88 50)

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 otrros 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. Podrá invertirse, directa o indirectamente, 0-100% de la exposición total en renta variable o en activos de renta fija publica/privada (incluyendo depósitos e instrumentos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, líquidos).La exposición al riesgo divisa puede alcanzar el 100%.

El Fondo realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera del fondo, tanto en la parte de inversión en IIC como en la parte de inversión directa en otros activos. Dicha rotación podría conllevar el consiguiente incremento de gastos de compra y venta de posiciones.

En la inversión directa/indirecta no hay predeterminación por emisores (públicos/privados), rating de emisión/emisor aunque siempre estarán calificados podría estar hasta el 100% en baja calidad crediticia) duración, capitalización, divisa, sectores o países, buscando alta exposición a renta variable en ciclos alcistas de la bolsa y reduciéndola en los bajistas. Emisores y mercados: OCDE o emergentes, sin limitación y puntualmente podrá haber concentración geográfica o sectorial.

No cumple la Directiva 2009/65/CE.

La posibilidad de invertir en activos de baja capitalización y de baja calificación crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

Se podrá invertir mas del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Cdad. Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo.

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,43	0,41	0,85	0,24
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,19	3,01	2,60	1,31

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	1.281.413,36	1.345.604,74
Nº de Partícipes	146	150
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	.00 EUR	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	28.465	22,2137
2023	28.243	20,6182
2022	25.297	19,3903
2021	27.766	20,9482

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,25		0,25	0,50		0,50	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Rentabilidad IIC	7,74	0,80	2,25	1,14	3,35	6,33	-7,44	7,12	8,92

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,44	31-10-2024	-0,89	02-08-2024	-1,07	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,45	22-11-2024	0,52	31-07-2024	1,18	15-08-2022

(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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,99	2,83	3,87	2,40	2,64	3,13	5,04	3,78	2,61
Ibex-35	13,31	13,31	13,66	14,54	11,85	13,84	19,37	15,40	12,29
Letra Tesoro 1 año	0,11	0,09	0,11	0,12	0,12	0,13	0,07	0,02	0,24
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,20	2,30

(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.

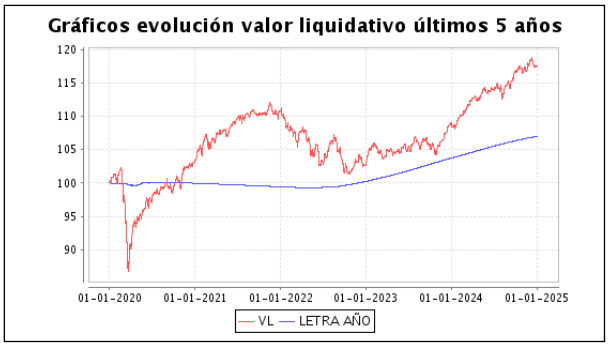
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,95	0,24	0,25	0,25	0,24	0,77	1,19	1,20	0,00

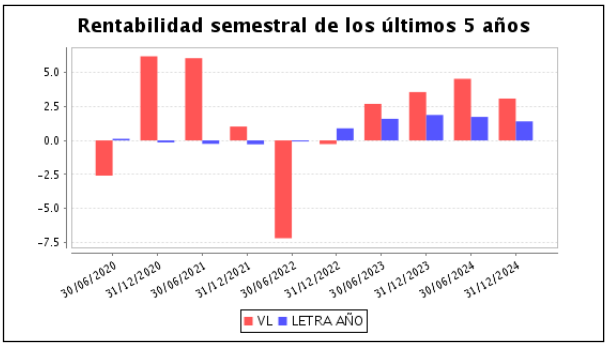
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 suscripcipción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	28.902	146	3,07
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	28.902	146	3,07

*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	28.451	99,95	28.910	99,69
* Cartera interior	5.182	18,20	4.032	13,90

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.096	81,14	24.729	85,27
* Intereses de la cartera de inversión	173	0,61	148	0,51
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	44	0,15	106	0,37
(+/-) RESTO	-30	-0,11	-16	-0,06
TOTAL PATRIMONIO	28.465	100,00 %	29.000	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)	29.000	28.243	28.243	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-4,93	-1,81	-6,72	170,63
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,08	4,40	7,48	-30,70
(+) Rendimientos de gestión	3,41	4,67	8,08	-27,65
+ Intereses	0,47	0,45	0,93	3,58
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,38	-0,01	0,36	-2.960,56
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	0,01	0,02	-41,65
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,37	4,29	6,67	-45,19
± Otros resultados	0,00	-0,02	-0,01	-108,23
± Otros rendimientos	0,18	-0,06	0,12	-405,35
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,31	-0,64	5,79
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,30
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	1,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-1,17
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-37,50
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	112,27
(+) Ingresos	0,00	0,04	0,04	-97,51
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-60,74
+ Otros ingresos	0,00	0,04	0,04	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.465	29.000	28.465	

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

3. Inversiones financieras

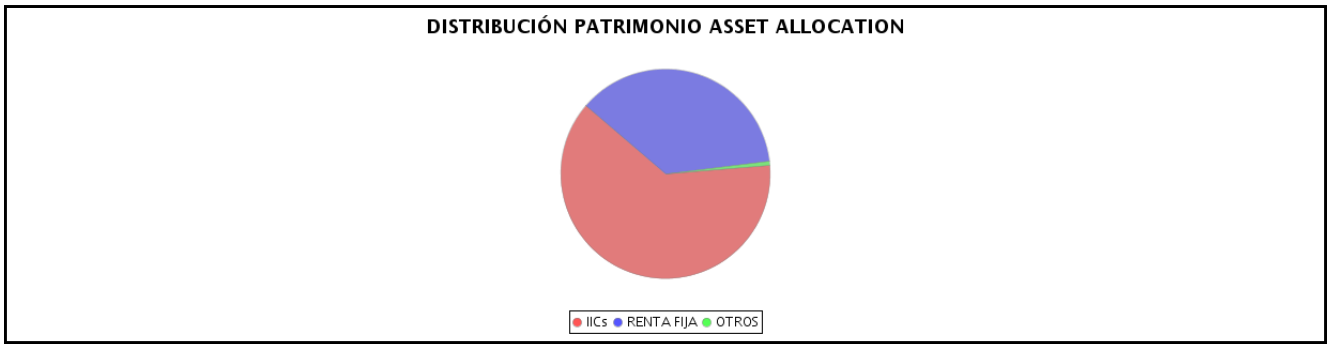
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.182	18,21	4.032	13,91
TOTAL RENTA FIJA	5.182	18,21	4.032	13,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.182	18,21	4.032	13,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.276	18,53	6.354	21,91
TOTAL RENTA FIJA	5.276	18,53	6.354	21,91
TOTAL IIC	17.820	62,60	18.375	63,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.096	81,13	24.729	85,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.278	99,34	28.761	99,21

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
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PACIFIC-PAC NO/SO EMA IEURA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHRODER GAIA SIRIOS C EUR-A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
BNP INSTICASH EURO 1D I(BNPICMI LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JB MULTIPART-K GLD ETY-C EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
POLAR CAPITAL JAPAN VALUE I USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
FD HR ASIA EX-JP E-F-A EURO	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
EDMOND R-BIG DARA-P EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ANDURAND UCITS ICAV EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		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 ha tenido ningun tipo de hechos relevantes

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 participe significativo con un volumen de inversion de 11.757.676,60 Euros que representa el 41,30% del patrimonio del Fondo.
Durante el periodo no se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. Durante el periodo se han realizado operaciones de suscripción y reembolso en fondos de inversión a través del depositario. El importe de las suscripciones ha sido por un equivalente de 4.297.924,69 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 5.725.557,44 EUR.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

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 último trimestre de 2024 se ha caracterizado por la reacción del mercado a los cambios que Trump propone, principalmente sobre desregulación, bajada de impuestos y aranceles.
La promesa de desregulación ha llevado a un fuerte performance del sector financiero.
La política arancelaria ha llevado a una subida de las small caps, a cambios en divisas, con una fuerte apreciación del dólar, así como a un incremento de las expectativas sobre la inflación.
Esto ha llevado nuevamente a un repunte de las rentabilidades de la deuda, volviendo a niveles no vistos desde antes del inicio de las bajadas de tipos.
La bolsa USA ha tenido un comportamiento excepcional, con un rally en noviembre, y ha terminado 2024 con una subida del 25%, siendo el segundo año consecutivo que sube por encima del 20%.
Si bien, parece que el mercado ha puesto en precio las noticias positivas de las promesas de Trump de desregulación, de bajadas de impuestos, de reindustrialización gracias a los aranceles, etc. Y no se está considerando los riesgos que las mismas políticas entrañan.
Está por ver el nivel de proteccionismo que acaba aplicando. Por el momento, parece que está utilizando la retórica sobre aranceles como herramienta de negociación para conseguir sus intereses. Si bien no se puede descartar por completo este escenario, podría resultar un error ignorar la amenaza que representa la política proteccionista tal como se está presentando actualmente y las tensiones que probablemente surgirían en torno a esas negociaciones.
En cualquier caso, el repunte de inflación puede tener implicaciones serias. Por el momento ya ha habido un repunte de tipos y han bajado las probabilidades de bajadas de tipos. Por tanto, tipos de interés más altos tendrían impacto sobre el crecimiento.
Mientras tanto, los últimos datos de inflación muestran un ligero repunte y los datos de empleo siguen mostrándose sólidos. Todo ello apunta a que sigue costando llevar los niveles de inflación al objetivo del 2%.
También está por ver si este incremento de proteccionismo, que implicaría un menor crecimiento mundial, acaba afectando negativamente sobre USA. Si bien de primeras tendría un impacto positivo sobre todo sobre los sectores más domésticos, un menor crecimiento mundial podría acabar impactando si se diera una menor demanda externa.
En conclusión, no está tan claro que el impacto de las políticas de Trump sea claramente positivo para el crecimiento y está habiendo mucha complacencia en el mercado respecto los riesgos de las políticas que promete. Dada la mayoría republicana en el Congreso y en el Senado, cabe esperar que Trump intente poner en funcionamiento pronto sus políticas y tendremos mayor visibilidad sobre el impacto.
Mientras tanto, la economía sigue mostrándose sólida y creciendo.
Las expectativas respecto los beneficios son positivas. Se esperan crecimientos superiores al 10% a nivel global. De cumplirse, mejoraría las valoraciones, tras la expansión de múltiplos que se ha dado en 2024 y que ha llevado a unas valoraciones elevadas sobre todo en ciertos sectores del mercado como las tecnológicas y, dado su peso, sobre el mercado USA en general.
Por el momento, desde el punto de vista macro no hay motivos para una fuerte corrección en el corto plazo. La incertidumbre viene por el lado político y geopolítico.
En relación a Europa, se esperaba una mejora macroeconómica en el segundo semestre que no se ha producido. A la falta

de empuje económico se suma la inestabilidad política de las dos principales economías, Alemania y Francia. Se espera que el BCE siga bajando tipos este año con tal de dar soporte y que la economía Euro mejore ligeramente desde los niveles bajos de 2024.
En definitiva, el mercado mantiene el optimismo de los últimos meses, pero en un equilibrio que en muchos aspectos es frágil, ya sea en la parte geopolítica como económica o de mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha medida que han ido venciendo bonos de la cartera, se han ido comprando bonos, tanto corporativos cómo de Gobierno, aunque en plazos muy conservadores (2-5 años), no aumentando la duración de la cartera de renta fija significativamente.

Se han seguido manteniendo elevadas posiciones en fondos monetarios.

Se ha introducido una posición en renta variable de Japón, otra en mineras de metales preciosos y otra en el índice americano S&P500 Equalweight, vendiendo posiciones en fondos globales y europeos. Se ha seguido manteniendo el nivel de renta variable alrededor del 25-27%

Se ha cambiado la posición del fondo de bonos chinos a un fondo de EMD más generalista.

c) Índice de referencia.

El Fondo no tiene ningún índice de referencia predeterminado, siendo el Comité de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de selección de los activos elegibles. Por consiguiente, el Fondo realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación de la cartera del fondo.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del Fondo en el segundo semestre disminuyó un 1,84% hasta los 28.465 miles euros, mientras que el número de partícipes disminuyo hasta 146.
La rentabilidad durante este periodo ha sido de 3.07%, siendo la rentabilidad acumulada en el año 7.74%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el último trimestre, que fue del 0,45%, registrada el 22 de noviembre, y de -0,44% a la baja, registrada el 31 de octubre. Con una volatilidad promedio del 2,99% durante el 2024. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

El comportamiento del Fondo está en línea con el mercado. En un entorno de subidas generalizadas de prácticamente todos los tipos de activo, especialmente los de renta variable, la cartera se ha apreciado de forma generalizada.

Los activos de renta fija han aportado valor durante el semestre. Si bien, habría que comentar la elevada volatilidad del mercado de bonos. Ante este entorno volátil, seguimos manteniendo una cartera de bonos con duración poco elevada.

Buen semestre también para la Renta Variable. Se mantiene el posicionamiento neutral en fondos de estilo Value. Se ha mantenido cierta infraponderación en bolsa ante la subida vertical de la bolsa, especialmente la norteamericana, impulsada por las grandes tecnológicas. Consideramos que las valoraciones de dichas compañías podrían ser demasiado elevadas.

La posición en un ETF del oro (alrededor de un 4.8% de la cartera) aportó en el semestre alrededor de un 0,45% a la rentabilidad global del fondo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 3.6% durante el semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,95% durante el año (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0.39% en el periodo y los directos 0.56%. La cartera ha tenido una rotación del 0,85 en el año.

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

No aplica. Actualmente la gestora no gestiona otros fondos.

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, pero manteniendo el posicionamiento agregado de la cartera estable. De modo que la posición en renta fija se encuentra en el 47.6%. En renta variable la posición es del 26.4%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 6%. La exposición a commodities es del 8.8%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:
¿ Se vende 1MM del ETF del S&P EQW
¿ Se compra 500k del bono gobierno vto.2026
¿ Se compra 500k del bono gobierno vto.2025
¿ Se compra 200k del bono B.Santander vto.2026
¿ Se venden 200k del fondo Veritas Asia
¿ Se compran 525k del fondo Schroder Asia
¿ Se venden 300k del fondo Hermes Asia
¿ Se venden 560k del fondo Edgewood
¿ Se compran 525k del fondo Bluebox
¿ Se vende 500k del ETF del MSCI World
¿ Se venden 560k del fondo Veritas Asia
¿ Se venden 230k del fondo Hermes Asia
¿ Se compra 115k del fondo RW Next Gen EM
¿ Se compra 115k del fondo Pacific N/S EM
¿ Se compra 600k del bono gobierno vto.2029
¿ Se compra 600k del bono gobierno vto.2029
¿ Se compra 500k del bono gobierno vto.2028
¿ Se vende 614k del ETF del MSCI World
¿ Se vende 475k del fondo Veritas Global
¿ Se compra 472 del fondo Polar Japan
¿ Se compra 400k del ETF del MSCI World
¿ Se vende 200k del fondo Magallanes European
¿ Se vende 200k del fondo EDR Big Data
¿ Se compra 400k de Letra del Tesoro vto. 9/25
¿ Se compra 575k del bono gobierno vto.2027
¿ Se vende 142k del ETF del MSCI World
¿ Se compra 280k del fondo JB Multipark GLD
¿ Se vende 140k del fondo Guardcap Global
¿ Se compra 500k del bono gobierno vto.2028
¿ Se vende 540k del ETF S&P 500 EQ.
¿ Se vende 540k del fondo Melchior European
¿ Se compra 675k del fondo DPAM EMD
¿ Se vende 675k del fondo Gavekal China
¿ Se realizan varias operaciones de entrada/salida en fondos monetarios

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 y letras y bonos del tesoro, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 1.85 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2.50%. Esta cartera de bonos supone aproximadamente el 37.5% 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 de que no lleguen al importe mínimo requerido, con el consiguiente beneficio para los partícipes.

El Fondo mantiene inversión en otras IICs gestionadas, entre otras, por las siguientes gestoras: BNP, AXA, Muzinich, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, DPAM, Guardcap, Pacific N/S, Guinness, RWC, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rotschild, Schroder, Groupama, Man y Andurand. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 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 4.51% y la volatilidad 2.99% para el 2024.

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.

Vemos un 2025 en el que se mantiene el optimismo del año pasado, pero en un equilibrio frágil por varios aspectos, principalmente políticos (política arancelaria de USA, guerras, inestabilidad política en Europa, etc.) y de mercados (valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado.

El mercado tiene un foco importante puesto en la política arancelaria que implemente Trump tras su toma de posesión del cargo de presidente. Las implicaciones que pueda tener sobre la inflación pueden y el comercio mundial pueden ser motivo de un incremento de la volatilidad. Ante este entorno, consideramos mantener duraciones cortas y cierta infraponderación en renta variable.

Si bien seguimos pensando que las valoraciones de ciertas empresas tecnológicas podrían estar descontando un escenario muy optimista, también creemos que, ante la mejora de la situación macroeconómica y el crecimiento de beneficios esperado para este año, la bolsa debería tener un comportamiento razonable.

No estamos tomando posiciones extremas, sino que consideramos tener un posicionamiento acorde a momentos de incertidumbre y volatilidad, con una posición elevada en liquidez, que se pueda invertir si se dan oportunidades. En este sentido, si se dieran correcciones en el mercado de renta variable podrían ser buena oportunidad para ir entrando.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.80|2027-07-30	EUR	1.507	5,30	916	3,16
ES00000127Z9 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.95|2026-04-30	EUR	497	1,75	489	1,69
ES0000012E51 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.45|2029-04-30	EUR	1.140	4,00	1.114	3,84
ES0000012B39 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|1.40|2028-05-02	EUR	964	3,39	471	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.109	14,44	2.989	10,31
ES0000012F92 - RFIJA|SPAIN GOVERNMENT|0.00|2025-01-31	EUR	484	1,70	483	1,67
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	589	2,07		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.073	3,77	483	1,67
XS2168647357 - RFIJA|BANCO SANTANDER|1.38|2026-01-05	EUR			560	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año				560	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.182	18,21	4.032	13,91
TOTAL RENTA FIJA		5.182	18,21	4.032	13,91
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.182	18,21	4.032	13,91
FR001400D6M2 - RFIJA|ELECTRICITE DE F|3.88|2027-01-12	EUR	612	2,15	602	2,08
XS1112678989 - RFIJA|COCA COLA CO/THE|1.88|2026-09-22	EUR	390	1,37	383	1,32
XS2553817680 - RFIJA|GSK CAPITAL BV 3|3.00|2027-11-28	EUR	504	1,77	493	1,70
XS1310934382 - RFIJA|WELLS FARGO CO|2.00|2026-04-27	EUR	425	1,49	414	1,43
XS2583741934 - RFIJA|INTERNATIONAL BU|3.38|2027-02-06	EUR	507	1,78	500	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.437	8,56	2.392	8,25
XS1614416193 - RFIJA|BNP PARIBAS|1.50|2025-11-17	EUR	610	2,14	597	2,06
XS1991265478 - RFIJA|BANK OF AMERICA|0.81|2026-05-09	EUR	397	1,39	390	1,34
XS1476654238 - RFIJA|SHELL INTERNATIO|0.38|2025-02-15	EUR	574	2,02	569	1,96
FR0014006IU2 - RFIJA|SOCIETE GENERALE|0.12|2026-11-17	EUR	293	1,03	285	0,98
FR0014009KS6 - RFIJA|SANOFI|0.88|2025-04-06	EUR	570	2,00	567	1,96
XS1720642138 - RFIJA|TOYOTA MOTOR CRE|0.62|2024-11-21	EUR			579	2,00
XS2167003685 - RFIJA|CITIGROUP |1.25|2026-07-06	EUR	397	1,39	390	1,35
XS1693818285 - RFIJA|TOTAL CAPITAL SA|0.62|2024-10-04	EUR			584	2,01
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.839	9,97	3.961	13,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.276	18,53	6.354	21,91
TOTAL RENTA FIJA		5.276	18,53	6.354	21,91
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES|PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	372	1,31	347	1,20
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES|GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I	EUR	381	1,34	480	1,66
LU0274209237 - PARTICIPACIONES|DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	334	1,17	337	1,16
LU1333146287 - PARTICIPACIONES|MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR	341	1,20	353	1,22
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES|ETFS INDUSTRIAL METALS D	EUR	507	1,78	515	1,78
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES|GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	477	1,68	442	1,52
CH0103326762 - PARTICIPACIONES|ZKB GOLD ETF AAH EUR(ZGL	EUR	1.363	4,79	1.236	4,26
LU2225826366 - PARTICIPACIONES|EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR	540	1,90	679	2,34
FR0000989626 - PARTICIPACIONES|GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	969	3,40	1.075	3,71
LU0885728401 - PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA SIRIOS C E	EUR	723	2,54	682	2,35
LU0094219127 - PARTICIPACIONES|BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	1.115	3,92	406	1,40
IE00BYXQB101 - PARTICIPACIONES|ANDURAND UCITS ICAV EUR	EUR	640	2,25	634	2,19
LU0194345913 - PARTICIPACIONES|AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	857	3,01	832	2,87
LU0289523259 - PARTICIPACIONES|MELCH EURO OPPOR FND-I1	EUR			544	1,88
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES|ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	969	3,40	1.236	4,26
IE0006UIVA78 - PARTICIPACIONES|MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	772	2,71	749	2,58
LU1793346666 - PARTICIPACIONES|BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	USD	544	1,91	548	1,89
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES|MUZINICH SHORT DURATION	EUR	860	3,02	837	2,89
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES|VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD	531	1,86	931	3,21
LU0326949186 - PARTICIPACIONES|SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	USD	579	2,03	548	1,89
LU1330191385 - PARTICIPACIONES|MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	489	1,72	718	2,48
IE00BHR0MP02 - PARTICIPACIONES|GAV CH ONSH RMB BND FD-A	EUR			644	2,22
LU1425270227 - PARTICIPACIONES|JB MULTIPARTNER SICAV KO	EUR	254	0,89		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0463469121 - PARTICIPACIONES|SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	984	3,46	927	3,20
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES|MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	863	3,03	841	2,90
FR0010116343 - PARTICIPACIONES|BNP PARIBAS BOND 6M-C R	EUR			1.014	3,50
LU1965309831 - PARTICIPACIONES|RWC NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	357	1,26	332	1,14
IE000KLS6DO2 - PARTICIPACIONES|POLAR CAPITAL JAPAN VALU	USD	475	1,67		
LU0907928062 - PARTICIPACIONES|DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	669	2,35		
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES|X(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	512	1,80		
LU0090865873 - PARTICIPACIONES|ABERDEEN LIQUIDITY	EUR			168	0,58
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES|FD HR ASIA EX-JP E-F-A E	EUR	341	1,20	322	1,11
TOTAL IIC		17.820	62,60	18.375	63,39
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.096	81,13	24.729	85,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.278	99,34	28.761	99,21

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

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

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

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

Retribuciones totales de la plantilla devengadas durante el 2024:

¿ Remuneración total: 4.616.592 euros (de los cuales 3.398.800 euros corresponden a remuneración fija y 1.217.792 euros a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 50 (de los cuales 19 perciben remuneración variable).

¿ Remuneración Fija:

o Altos Cargos: 1.192.694 euros, número de beneficiarios: 5.

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.614.784 euros, número de beneficiarios 12.

¿ Remuneración variable

o Altos Cargos: 740.141 euros, número de beneficiarios: 5

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 785.142 euros, número de beneficiarios 10.

La SGIIC adopta un modelo retributivo que está enfocado a la personalización de la retribución, atendiendo a cada caso específicamente y en función del talento, grado de cualificación, nivel de compromiso, profesionalidad, trato con el cliente, fidelidad, etc., pero también está afectado por la evolución de la unidad correspondiente, así como por la evolución de la Entidad en su conjunto.

Así, el nivel individual de retribución fija es resultado de las negociaciones entre el empleado y la Entidad, estando en consonancia con el nivel de formación, el grado de responsabilidad, la situación de la compañía, los conocimientos exigidos y el nivel de experiencia del empleado.

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

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

Sin informaciÃ³n