

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer Semestre 2026**Gestora:** MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC **Depositorio:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.**Grupo Gestora:** GESTEFIN, SA, SGIIC **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Aa3 (Moody's)

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

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 Electrónicogestefin@mdffp.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 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 pública/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 más 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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,47	0,47	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,33	1,20	1,33	1,42

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	1.135.807,78	1.169.450,32
Nº de Partícipes	143	143
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	28.622	25,1995
2025	28.396	24,2813
2024	28.465	22,2137
2023	28.243	20,6182

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	0,25		0,25	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Rentabilidad IIC	3,78	3,41	0,36	2,65	3,58	9,31	7,74	6,33	7,12

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,74	05-06-2026	-1,12	19-03-2026	-1,57	04-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,23	08-04-2026	1,23	08-04-2026	0,83	09-04-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,74	5,48	6,01	3,90	2,51	4,12	2,99	3,13	3,78
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,49	12,59	16,18	13,31	13,84	15,40
Letra Tesoro 1 año	0,09	0,11	0,08	0,07	0,07	0,08	0,11	0,13	0,02
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,32	3,32	3,32	2,92	2,92	2,92	4,51	4,51	4,20

(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.

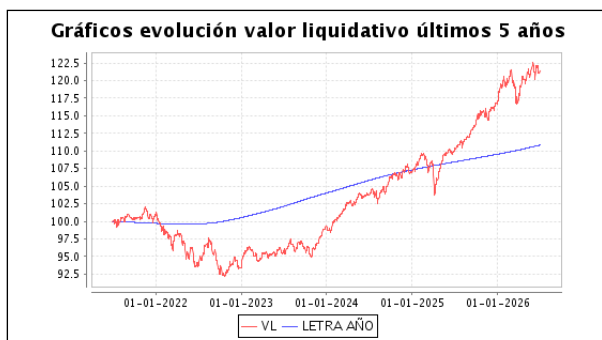
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,24	0,24	0,24	0,23	0,93	0,95	0,77	1,20

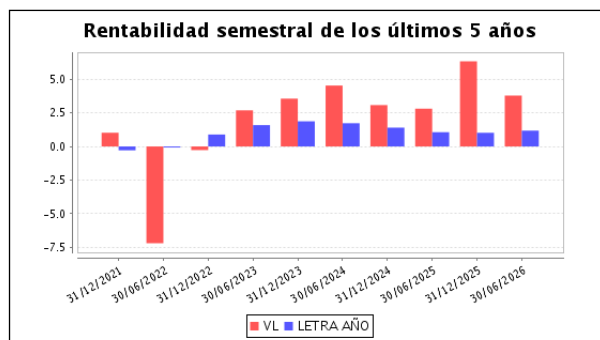
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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	28.789	143	3,78
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	28.789	143	3,78

*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	28.631	100,03	27.760	97,76
* Cartera interior	5.253	18,35	5.294	18,64

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.207	81,08	22.240	78,32
* Intereses de la cartera de inversión	171	0,60	226	0,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	42	0,15	118	0,42
(+/-) RESTO	-52	-0,18	518	1,82
TOTAL PATRIMONIO	28.622	100,00 %	28.396	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)	28.396	28.175	28.396	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,92	-5,34	-2,92	-43,79
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,71	6,13	3,71	-37,84
(+) Rendimientos de gestión	4,04	6,49	4,04	-36,01
+ Intereses	0,42	0,42	0,42	1,93
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,08	-0,04	-0,08	107,07
± 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	-0,01	-270,53
± Resultado en IIC (realizados o no)	3,78	6,21	3,78	-37,49
± Otros resultados	0,03	-0,01	0,03	-381,32
± Otros rendimientos	-0,09	-0,10	-0,09	-0,27
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,36	-0,33	-4,86
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	1,07
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	1,07
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	3,04
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	120,02
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,06	-0,04	-37,43
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-67,26
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-48,67
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.622	28.396	28.622	

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

3. Inversiones financieras

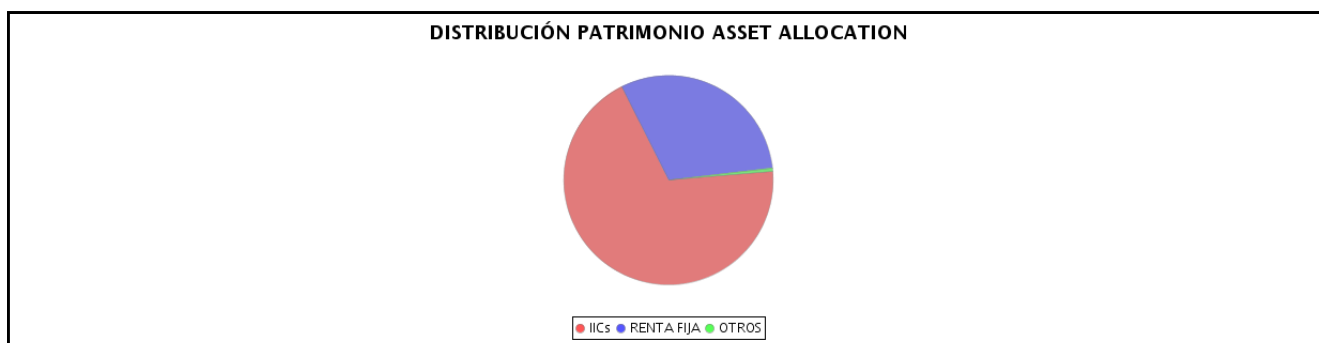
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.253	18,36	5.294	18,64
TOTAL RENTA FIJA	5.253	18,36	5.294	18,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.253	18,36	5.294	18,64
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.482	12,16	2.885	10,16
TOTAL RENTA FIJA	3.482	12,16	2.885	10,16
TOTAL IIC	19.725	68,93	19.355	68,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.207	81,09	22.240	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.461	99,45	27.534	96,98

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
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

Modificación del lugar de publicación del VL del fondo Fonmaster 1,FI con número registro fondo CNMV 119 Número de registro: 311665
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO

	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 13.004.218,06 euros que representa el 45,43% del patrimonio del Fondo.

Durante el periodo se realizaron 5 operaciones de compraventa de divisas con el Depositario (CACEIS Bank Spain SAU), por un importe de 1.487 miles de euros. Asimismo, se efectuaron suscripciones y reembolsos en fondos de inversión por importes equivalentes a 3.230.221,11 EUR y 5.139.753,85 EUR, respectivamente.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO

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

El primer semestre de 2026 estuvo marcado por dos grandes fuerzas que condicionaron el comportamiento de los mercados: la evolución del conflicto en Oriente Medio y la consolidación del ciclo de inversión asociado a la inteligencia artificial (IA).

Los primeros meses del año estuvieron dominados por un fuerte incremento de la incertidumbre geopolítica tras el estallido del conflicto entre Israel e Irán, que impulsó el precio del petróleo Brent hasta los 120 dólares por barril y elevó el temor a un repunte de la inflación y a una desaceleración del crecimiento económico. Sin embargo, conforme avanzó el segundo trimestre, la progresiva desescalada del conflicto y la expectativa de una reapertura del estrecho de Ormuz propiciaron una fuerte caída del precio del crudo, reduciendo significativamente las preocupaciones sobre el impacto económico del conflicto.

Al mismo tiempo, el principal soporte de los mercados continuó siendo el extraordinario ciclo de inversión en inteligencia artificial. Los grandes proveedores estadounidenses de servicios en la nube (hyperscalers) siguieron incrementando sus planes de inversión en centros de datos e infraestructura de IA, elevando el gasto de capital previsto para 2026 hasta aproximadamente 700.000 millones de dólares. Esta fortaleza de la inversión tecnológica impulsó una revisión muy significativa al alza de las expectativas de beneficios empresariales, especialmente en el sector tecnológico y en toda la cadena de suministro asociada a la IA.

En este contexto, la renta variable registró un comportamiento muy positivo durante el semestre. Las bolsas de los mercados desarrollados avanzaron apoyadas por la mejora de las expectativas de beneficios, mientras que los mercados emergentes protagonizaron uno de los mejores periodos de su historia reciente, impulsados por el extraordinario

comportamiento de los fabricantes asiáticos de semiconductores y componentes tecnológicos. Corea del Sur y Taiwán lideraron las subidas gracias al fuerte crecimiento de compañías como SK Hynix y Samsung Electronics, principales beneficiarias de la creciente demanda de memoria y chips para aplicaciones de inteligencia artificial.

En Estados Unidos, la temporada de resultados confirmó la fortaleza del ciclo empresarial. La inversión en inteligencia artificial ya no solo favorece a las grandes compañías tecnológicas, sino que comienza a trasladarse a otros sectores como el financiero, beneficiado por el incremento de la actividad en mercados de capitales, o el industrial, impulsado por la elevada demanda de equipamiento eléctrico para centros de datos.

En Europa, la mejora del sentimiento económico y la moderación del riesgo geopolítico favorecieron una recuperación de las bolsas, apoyadas además por unos indicadores manufactureros que permanecieron en zona de expansión. Japón también obtuvo un comportamiento destacado, respaldado por la debilidad del yen y una curva de tipos más pronunciada, factores que beneficiaron tanto a las compañías exportadoras como al sector financiero.

Los mercados de renta fija mostraron un comportamiento más contenido. La elevada incertidumbre sobre la evolución de la inflación y la política monetaria limitó el potencial de los bonos soberanos, aunque la mejora del entorno macroeconómico y la solidez de los beneficios empresariales permitieron un estrechamiento de los diferenciales de crédito, favoreciendo especialmente a la deuda corporativa y a la deuda emergente.

Por su parte, las materias primas ofrecieron un comportamiento dispar. Tras el fuerte repunte registrado al inicio del conflicto, el petróleo corrigió con fuerza durante el segundo trimestre a medida que disminuían los riesgos sobre el suministro energético. El oro también cedió parte de las ganancias acumuladas al reducirse la demanda de activos refugio, mientras que los metales industriales continuaron mostrando fortaleza gracias a la elevada demanda derivada de las inversiones en infraestructuras tecnológicas.

En conjunto, el primer semestre finalizó con un tono claramente favorable para los activos de riesgo. A pesar de que persisten incertidumbres geopolíticas y unas valoraciones exigentes en determinados segmentos del mercado, el sólido crecimiento de los beneficios empresariales, el dinamismo del ciclo de inversión en inteligencia artificial y unas perspectivas económicas que continúan siendo razonablemente favorables permitieron sostener el optimismo de los inversores y apoyar la continuidad del mercado alcista.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas

A medida que han ido venciendo bonos de la cartera, se han ido comprando bonos, tanto corporativos como 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.

Aprovechando la revalorización de la renta variable, se ha ido ajustando el posicionamiento para mantener estable la exposición en un 30%.

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 semestre aumenta un 0,80% hasta los 28.622.000 euros, mientras que el número de partícipes se mantiene en 143.

La rentabilidad durante este semestre ha sido de 3,78%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el semestre, que fue del 1,23%, registrada el 8 de abril, y de -0,74% a la baja, registrada el 5 de junio. Con una volatilidad promedio del 3,6% durante el segundo semestre, siendo la volatilidad en el año del 5,74. 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. Ha aportado valor estar en duraciones cortas. La diversificación con exposición a deuda emergente latinoamericana ha aportado un valor diferencial.

Buen semestre también para la Renta Variable. Una elevada diversificación geográfica, destacando una relevante sobreponderación a emergentes, especialmente a la región asiática, ha sido un motor de rentabilidad relevante.

La posición en oro ha tenido una contribución negativa a la rentabilidad global del fondo, corrigiendo tras un periodo de elevada apreciación.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 8,72% durante el semestre debido al perfil defensivo del Fondo y su posicionamiento objetivo en renta variable, que ronda el 30%.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0,48% durante el periodo (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos directos en el semestre han supuesto el 0,28%, siendo el resto gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes. La cartera ha tenido una rotación del 0,47 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. INFORMACIÓN 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 50%. En renta variable la posición es del 30%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 6%. La exposición a commodities es del 6%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Los cambios destacables han sido:

Se ajustan varias posiciones a su ponderación previa tras un buen performance: es el caso de Asia y del oro tras el rally acumulado en enero.

Incremento de exposición a energía a través renta variable.

Con el repunte de tipos fruto del conflicto bélico en Irán, se aprovecha para alargar duración.

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 2,44 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,80%. Esta cartera de bonos supone aproximadamente el 30% 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: Amundi, Groupama, Muzinich, BlackRock, AXA, Canepa, DPAM, Man, Magallanes, Bluebox, Konwave, Metropolis, Hermes, Life Cycle, Schroder, Pacific N/S, Guinness, RWC, Goehring & Rozencwajg y DWS. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 68,93% de los activos de la cartera del Fondo.

Durante el semestre, el fondo ha mantenido una posición en el ETF ZKB GOLD ETF AAH EUR (ISIN CH0103326762), que representa aproximadamente un 4% del patrimonio. Este instrumento, al no estar armonizado ni negociado en un mercado regulado o sistema multilateral de negociación reconocido, ha sido reportado en la clave 510 del estado reservado M04.

La inversión en este ETF responde a la estrategia de diversificación del fondo, en línea con su política de inversión, que permite una exposición indirecta a materias primas en este caso, el oro como activo refugio ante escenarios de incertidumbre económica y tensiones inflacionarias. Esta posición se considera adecuada por su capacidad de proteger parcialmente el valor de la cartera frente a movimientos adversos en los mercados financieros, aportando estabilidad y decorrelación respecto a otros activos tradicionales como renta variable o renta fija.

A pesar de tratarse de un instrumento no armonizado, su ponderación se ha mantenido por debajo del límite del 10% establecido en el artículo 48.1.j) del Reglamento de IIC, cumpliendo así con los requisitos normativos. En este sentido, se incluye esta explicación cualitativa para garantizar la coherencia con la información recogida en el modelo M04 y conforme a los principios de transparencia y rendición de cuentas exigidos por la CNMV.

El Fondo cuenta con una inversión en proceso de litigio afectada por el escándalo financiero Madoff. Se trata del activo LUX INVEST FD-US EQUITY PLUS-D (LU0225434587), valorado a cero. El depositario de la posición ha confirmado la existencia de un acuerdo de liquidación; sin embargo, la nota contractual aún no ha sido generada.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD

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

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO

El fondo no tiene definido un presupuesto de riesgo, si bien cabe destacar que el VaR histórico del fondo es 3,32% y la volatilidad 5,74% para el semestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLÍTICOS

De acuerdo con la Política de Implicación de la Gestora, la Gestora no ejerce los Derechos Políticos al considerar que ya defiende los intereses de sus inversores mediante el diálogo activo con las sociedades en que invierte.

6. INFORMACIÓN 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 ANÁLISIS

No aplicable.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPÓSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS)

No aplicable.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVISIBLE DEL FONDO

Durante el primer semestre del ejercicio, los entornos financieros globales han mostrado un comportamiento constructivo, caracterizado por una notable resiliencia económica y el dinamismo en las cotizaciones de los principales activos. De cara a los próximos meses, las perspectivas van a estar estrechamente condicionadas a la confirmación de unos extraordinarios

resultados empresariales que validen las valoraciones actuales, así como al rumbo que adopte la política monetaria. Esta última se mantiene muy vinculada a la evolución de la inflación, la cual sigue fuertemente condicionada, por ende, debido a la persistente incertidumbre geopolítica global.

En este escenario, la estrategia de inversión del fondo mantendrá como pilares fundamentales una gestión activa, flexible y diversificada, orientada a capturar oportunidades de crecimiento al tiempo que se monitorizan y gestionan los riesgos de volatilidad.

El objetivo prioritario seguirá siendo optimizar el binomio rentabilidad-riesgo, adaptando con agilidad la estructura patrimonial para preservar el capital de nuestros partícipes.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR			1.505	5,30
ES00000127A2 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	771	2,70	775	2,73
ES0000012F43 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.60 2029-10-31	EUR	1.255	4,38		
ES0000012F76 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 0.50 2030-04-30	EUR	732	2,56		
ES0000012E51 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	1.128	3,94	1.139	4,01
ES0000012B39 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-05-02	EUR	956	3,34	965	3,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.842	16,92	4.384	15,44
ES00000127Z9 - RFIIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR			497	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				497	1,75
XS2806471368 - RFIIJA BANCO SANTANDER 3.88 2029-04-22	EUR	411	1,44	413	1,45
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		411	1,44	413	1,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.253	18,36	5.294	18,64
TOTAL RENTA FIJA		5.253	18,36	5.294	18,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.253	18,36	5.294	18,64
XS2530034649 - RFIIJA CAIXABANK,S.A. 3.75 2029-09-07	EUR	612	2,14		
XS3081333547 - RFIIJA UNILEVER NV 2.75 2030-05-22	EUR	396	1,38	398	1,40
XS1411401083 - RFIIJA SHELL INTERNATIO 1.25 2028-05-12	EUR	479	1,67	481	1,69
XS2553817680 - RFIIJA GSK CAPITAL BV 3 3.00 2027-11-28	EUR	499	1,74	502	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.986	6,93	1.381	4,86
XS1112678989 - RFIIJA COCA COLA CO THE 1.88 2026-09-22	EUR	389	1,36	390	1,37
FR001400D6M2 - RFIIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	605	2,11	609	2,15
XS2583741934 - RFIIJA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	503	1,76	505	1,78
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.496	5,23	1.504	5,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.482	12,16	2.885	10,16
TOTAL RENTA FIJA		3.482	12,16	2.885	10,16
IE00BVPYNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	512	1,79	469	1,65
IE00BFYV9065 - PARTICIPACIONES CONCISE S/T HY FUND-I2 E	EUR	724	2,53	724	2,55
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	455	1,59	510	1,80
IE0006JIVA78 - PARTICIPACIONES MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	832	2,91	824	2,90
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	895	3,13	784	2,76
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	USD	540	1,88	531	1,87
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS C E	EUR	802	2,80	783	2,76
CH0103326762 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF AAH EUR(ZGL	EUR	1.190	4,16	1.569	5,52
IE00B83XD082 - PARTICIPACIONES FD HR ASIA EX-JP E-F-A E	EUR	444	1,55	514	1,81
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	901	3,15	894	3,15
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR			389	1,37
LU0907928062 - PARTICIPACIONES DPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	747	2,61	712	2,51
LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWC NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	456	1,59	442	1,56
LU1425270227 - PARTICIPACIONES JB MULTIPARTNER SICAV KO	EUR	359	1,25	374	1,32
LU1330191385 - PARTICIPACIONES JAGALLANES VALUE INST. U	EUR	671	2,34	638	2,25
IE0008UEVOE0 - PARTICIPACIONES ACC ISHRS IBND DEC28 COR	EUR	569	1,99	564	1,99
LU2214500949 - PARTICIPACIONES ELEVATION SICAV LIGHTMAN	EUR	254	0,89		
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	473	1,65	458	1,61
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	883	3,09	1.171	4,13
XS2425848053 - PARTICIPACIONES JWT ENERGY TRANSITION MET	EUR	567	1,98	544	1,92
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1.118	3,91	1.002	3,53
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD			510	1,80
LU1793346666 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	USD	808	2,82	620	2,18
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	446	1,56	402	1,42
IE00B6R51Z18 - PARTICIPACIONES ISHARES OIL & GAS EXPL&P	EUR	297	1,04		
IE0000Y4WE95 - PARTICIPACIONES GOEH ROZENC RES FN-C EUR	EUR	396	1,38		
IE0004P6GJR7 - PARTICIPACIONES ILF CYC GLB EQ UCITS I1ER	EUR	651	2,28	596	2,10
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	794	2,78		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	1.281	4,48	1.573	5,54
LU1673806201 - PARTICIPACIONES DWS FLOATING RATE NOTES-	EUR	601	2,10		
IE000KLS6DO2 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL JAPAN VALU	USD	394	1,38	565	1,99

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR			577	2,03
IE00BK77C746 - PARTICIPACIONES BROWN ADV GLB VALU USDBA	USD	665	2,32	614	2,16
TOTAL IIC		19.725	68,93	19.355	68,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.207	81,09	22.240	78,34
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.461	99,45	27.534	96,98

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

Sin información

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

Sin información