

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2025

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
(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 Electrónico

gestefin@mdffp.com

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,47	0,36	0,83	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,20	1,65	1,42	2,60

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	1.169.450,32	1.233.749,24
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	28.396	24,2813
2024	28.465	22,2137
2023	28.243	20,6182
2022	25.297	19,3903

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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	9,31	2,65	3,58	2,03	0,76	7,74	6,33	-7,44	3,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,64	10-10-2025	-1,57	04-04-2025	-1,07	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,67	10-11-2025	0,83	09-04-2025	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	4,12	3,90	2,51	5,88	3,52	2,99	3,13	5,04	8,34
Ibex-35	16,18	11,49	12,59	23,89	14,53	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,07	0,07	0,08	0,08	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,92	2,92	2,92	4,51	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.

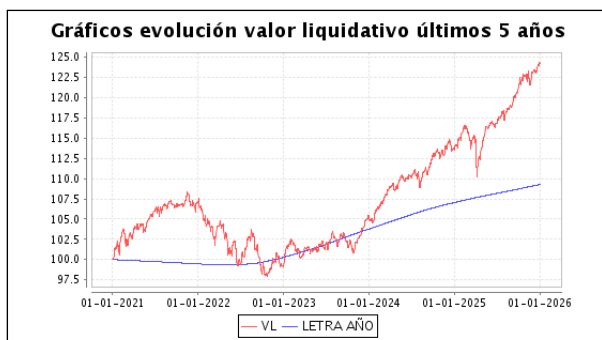
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,93	0,24	0,23	0,23	0,23	0,95	0,77	1,19	1,17

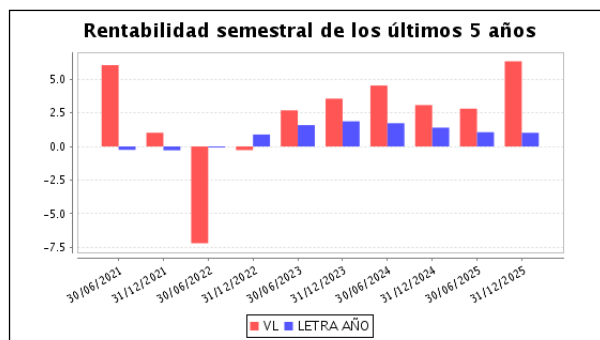
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.012	143	6,32
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	28.012	143	6,32

*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	27.760	97,76	28.181	100,02
* Cartera interior	5.294	18,64	4.614	16,38

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	22.240	78,32	23.456	83,25
* Intereses de la cartera de inversión	226	0,80	112	0,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	118	0,42	26	0,09
(+/-) RESTO	518	1,82	-33	-0,12
TOTAL PATRIMONIO	28.396	100,00 %	28.175	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	28.175	28.465	28.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-5,34	-3,81	-9,14	38,97
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	6,13	2,78	8,90	118,13
(+) Rendimientos de gestión	6,49	3,11	9,58	106,86
+ Intereses	0,42	0,42	0,84	-2,25
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,04	0,11	0,07	-135,61
± 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	0,00	0,00	-261,46
± Resultado en IIC (realizados o no)	6,21	2,48	8,68	147,60
± Otros resultados	-0,01	0,01	0,00	-277,05
± Otros rendimientos	-0,10	0,08	-0,01	-215,49
(-) Gastos repercutidos	-0,36	-0,33	-0,69	9,62
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	0,67
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	0,67
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-10,27
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-54,55
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,03	-0,09	118,13
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-27,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	-48,40
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	156,77
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.396	28.175	28.396	

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

3. Inversiones financieras

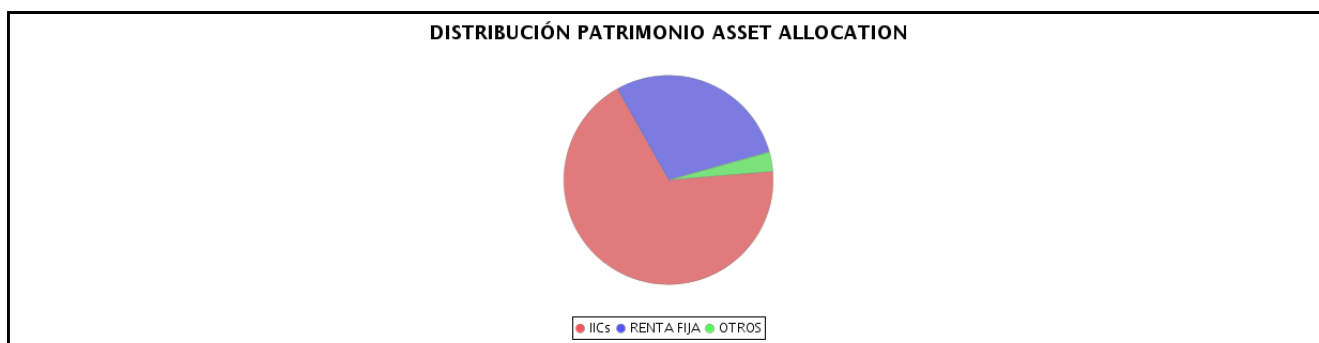
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.294	18,64	4.614	16,37
TOTAL RENTA FIJA	5.294	18,64	4.614	16,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.294	18,64	4.614	16,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.885	10,16	4.245	15,06
TOTAL RENTA FIJA	2.885	10,16	4.245	15,06
TOTAL IIC	19.355	68,18	19.210	68,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	22.240	78,34	23.456	83,23
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.534	96,98	28.069	99,60

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X

	SI	NO
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 12.024.862,03 euros que suponen el 42,3474% del patrimonio de la IIC.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU). El importe de las compras han sido por valor de 100.866,11 euros, y el de las ventas de 562.827,09 euros. 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 4.736.107,03 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 4.942.697,78 EUR.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

Apartado 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

Apartado 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.

Los mercados financieros afrontan la fase actual con un trasfondo constructivo, pero cada vez más exigente. Tras un 2025 excepcionalmente positivo, en el que prácticamente todas las clases de activo registraron rentabilidades favorables, el entorno se caracteriza ahora por una mayor complejidad: crecimiento global más equilibrado, inflación contenida pero aún vulnerable a shocks, y un aumento de la incertidumbre política y fiscal en varias economías desarrolladas. Al mismo tiempo, los movimientos recientes en los mercados de bonos con especial atención a Japón han puesto de relieve que la volatilidad en renta fija puede reaparecer incluso en un contexto de normalización monetaria gradual.

En renta variable, el liderazgo se ha ampliado más allá de Estados Unidos, con un mejor comportamiento relativo de los mercados emergentes y de varias regiones desarrolladas no estadounidenses, favorecidas por valoraciones más atractivas y por la debilidad del dólar. Aunque las temáticas estructurales, como la inteligencia artificial, siguen siendo un motor relevante, los inversores muestran una mayor discriminación entre ganadores y perdedores, lo que apunta a un entorno menos homogéneo y más dependiente de los fundamentales.

Por el lado de la renta fija, las tiras actuales ofrecen un mayor colchón frente a episodios de volatilidad, aunque las preocupaciones fiscales y el aumento del endeudamiento público limitan el potencial de revalorización de la deuda

soberana. El crédito mantiene un tono relativamente sólido, apoyado en balances empresariales resilientes, si bien con un mayor riesgo de dispersión.

En conjunto, los mercados se mueven en una fase de transición: con fundamentos aún razonablemente favorables, pero con una menor tolerancia a sorpresas negativas, lo que previsiblemente se traducirá en rentabilidades más moderadas y una mayor diferenciación entre activos y regiones.

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.

Aprovechando la revalorización de la renta variable, se ha ido ajustando el posicionamiento para mantener estable la exposición en un 28%. Del mismo modo, se ha tomado beneficio en posiciones que han tenido un rendimiento excepcional, como es el fondo de mineras de oro, que tras un rally del 145%, se ajusta la posición por disciplina y gestión de riesgo.

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 semestre aumenta un 0,78% hasta los 28.396 miles euros, mientras que el número de participes se mantiene en 143.

La rentabilidad durante este semestre ha sido de 6,32%, siendo la rentabilidad acumulada en el año 9,31%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el semestre, que fue del 0,67%, registrada el 10 de noviembre, y de -0,64% a la baja, registrada el 10 de octubre. Con una volatilidad promedio del 3,6% durante el segundo semestre, siendo la volatilidad en el año del 4,12. 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 y oro, 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, habiendo registrado mayor retorno frente a duraciones más altas. La diversificación con exposición a deuda emergente latinoamericana ha aportado un valor diferencial.

Buen semestre también para la Renta Variable. Una elevada diversificación geográfica, con sobreponderación en Europa y emergentes, especialmente Asia, ha sido un motor de rentabilidad respecto haberse mantenido con unas ponderaciones similares a un índice de bolsa mundial, con un elevado peso en Estados Unidos. Con todo, se mantiene cierta infraponderación en bolsa ante las valoraciones exigentes de la bolsa norteamericana y la fuerte subida acumulada de los mercados.

La posición en oro ha tenido una contribución significativa a la rentabilidad global del fondo, especialmente por tener la divisa cubierta, permitiendo evitar la fuerte depreciación del dólar. El ETF ha tenido una rentabilidad en el periodo del 30,8%, aportando un 1,3% de la rentabilidad total del Fondo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 17,4% 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 0,47% durante el periodo, siendo el acumulado en el año del 0,93% (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos directos en el semestre han supuesto el 0,28% y en el año 0,56%, 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. 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 48,2%. En renta variable la posición es del 28,9%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 6,8%. La exposición a commodities es del 9,4%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Los cambios destacables han sido:

Ajuste de renta variable vendiendo ETF del MSCI World.

Ajuste de la posición en Konwave Gold Miners para tomar beneficio tras un rally del 145%.

Compra de Concise Short Term High Yield por un 2,5% del Fondo.

Compra de un 2% del fondo Svelland de energy trading

Sustitución del ETF Industrial Metals por el ETF Energy Transition Metals

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 2,18 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2,40%. 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, AZ Valor, Bluebox, Edmond de Rothschild, Konwave, Metropolis, Hermes, Veritas, Schroder, Pacific N/S, Guinness, RWC, y Svelland. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 68% de los activos de la cartera del Fondo.

Durante el segundo semestre, el fondo ha mantenido una posición en el ETF ZKB GOLD ETF AAH EUR (ISIN CH0103326762), que representa aproximadamente un 5% 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. 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 2,92% y la volatilidad 4,12% para el 2025.

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.

De cara a los próximos meses, el entorno de mercado se caracteriza por una combinación de crecimiento global más equilibrado, inflación contenida pero aún sensible a shocks, y un elevado grado de incertidumbre política y fiscal. Tras el buen comportamiento generalizado de los activos en 2025, es previsible que las rentabilidades futuras sean más moderadas y con mayor dispersión entre regiones y clases de activo. La normalización monetaria continúa avanzando, aunque de forma desigual, y los movimientos recientes en los mercados de bonos especialmente en Japón recuerdan que los riesgos de volatilidad en renta fija soberana siguen presentes, incluso en un contexto de tipos a la baja.

En este escenario, un posicionamiento conservador como el del fondo, con un 30% de renta variable, debería priorizar la preservación de capital y la estabilidad de flujos, manteniendo una exposición prudente al crecimiento. La renta variable seguirá desempeñando un papel relevante como fuente de rentabilidad real a medio plazo, pero con un enfoque diversificado, favoreciendo regiones no estadounidenses e infraponderando los activos con mayores valoraciones, más susceptibles a sufrir en un entorno adverso. En renta fija, el atractivo de las tires actuales justifica una posición central en bonos de alta calidad y crédito investment grade, complementada de forma selectiva con deuda emergente.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1.505	5,30	1.515	5,38
ES00000127A2 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	775	2,73	486	1,72
ES0000012E51 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	1.139	4,01	1.145	4,06
ES0000012B39 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-05-02	EUR	965	3,40	970	3,44
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.384	15,44	4.116	14,60
ES0000012729 - RFIIA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	497	1,75	498	1,77
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		497	1,75	498	1,77
XS2806471368 - RFIIA BANCO SANTANDER 3.88 2029-04-22	EUR	413	1,45		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		413	1,45		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.294	18,64	4.614	16,37
TOTAL RENTA FIJA		5.294	18,64	4.614	16,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.294	18,64	4.614	16,37
XS2553817680 - RFIIA GSK CAPITAL BV 3 3.00 2027-11-28	EUR	502	1,77	506	1,79
XS3081333547 - RFIIA UNILEVER NV 2.75 2030-05-22	EUR	398	1,40		
XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	505	1,78	508	1,80
XS1411401083 - RFIIA SHELL INTERNATIO 1.25 2028-05-12	EUR	481	1,69	484	1,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.886	6,64	1.498	5,31
XS1310934382 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.00 2026-04-27	EUR			432	1,53
FR0014006IU2 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR			298	1,06
XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR			400	1,42
XS1112678989 - RFIIA COCA COLA CO THE 1.88 2026-09-22	EUR	390	1,37	391	1,39
FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	609	2,15	612	2,17
XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR			614	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		999	3,52	2.747	9,75
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.885	10,16	4.245	15,06
TOTAL RENTA FIJA		2.885	10,16	4.245	15,06
IE0006UJVA78 - PARTICIPACIONES MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	824	2,90	792	2,81
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR			928	3,29
IE00BYXQB101 - PARTICIPACIONES ANDURAND UCITS ICAV EUR	EUR			557	1,98
CH0103326762 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF AAH EUR ZGL	EUR	1.569	5,52	1.200	4,26
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	469	1,65	457	1,62
IE00BFYV9065 - PARTICIPACIONES CONCISE S/T HY FUND-I2 E	EUR	724	2,55		
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(IE)-S-P 500 E.WGHT 1CD	EUR	510	1,80	474	1,68
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD	510	1,80	497	1,76
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES FD HR ASIA EX-JP E-F-A E	EUR	514	1,81	355	1,26
LU1425270227 - PARTICIPACIONES JB MULTIPARTNER SICAV KO	EUR	374	1,32	363	1,29
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR			765	2,71
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	894	3,15	881	3,13
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR	389	1,37	327	1,16
LU0907928062 - PARTICIPACIONES JPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	712	2,51	666	2,36
LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWC NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	442	1,56	360	1,28
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	784	2,76	1.158	4,11
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	638	2,25	552	1,96
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.171	4,13	1.141	4,05
IE0008UJEOE0 - PARTICIPACIONES ACC ISHRS IBND DEC28 COR	EUR	564	1,99	559	1,98
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I	EUR			345	1,23
IE000KLS6DO2 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL JAPAN VALU	USD	565	1,99	489	1,74
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR	577	2,03	533	1,89
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	458	1,61	377	1,34
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	1.002	3,53	603	2,14
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	USD	531	1,87	547	1,94
LU1793346666 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	USD	620	2,18	552	1,96
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	402	1,42	365	1,30
IE0004P6GJR7 - PARTICIPACIONES ILF CYC GLB EQ UCITS I1ER	EUR	596	2,10		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	1.573	5,54	1.543	5,48
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS C E	EUR	783	2,76	758	2,69
XS2425848053 - PARTICIPACIONES JWT ENERGY TRANSITION MET	EUR	544	1,92		
IE00BK77C746 - PARTICIPACIONES BROWN ADV GLB VALU USDBA	USD	614	2,16	586	2,08
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETFS INDUSTRIAL METALS D	EUR			477	1,69
TOTAL IIC		19.355	68,18	19.210	68,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		22.240	78,34	23.456	83,23

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.534	96,98	28.069	99,60

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 2020:

Remuneración total: 4.622.885 euros (de los cuales 3.351.502 euros corresponden a remuneración fija y 1.271.383 euros a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 60 (de los cuales 23 perciben remuneración variable).

Remuneración Fija:

- o Altos Cargos: 1.033.300 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: 1.754.784 euros, número de beneficiarios 12.

Remuneración variable

- o Altos Cargos: 760.162 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: 870.162 euros, número de beneficiarios 12.

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 información