

## FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer 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](http://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](mailto:gestefin@mdffp.com)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 12/09/1988

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Tipo de fondo:

Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 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 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 | 2024 | 2023 |
|--|----------------|------------------|------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,41           | 0,24             | 0,41 | 0,24 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | 3,01           | 2,64             | 3,01 | 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                                  | 1.345.604,74   | 1.369.799,29     |
| Nº de Partícipes                                       | 150            | 155              |
| 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 | 29.000                                   | 21,5513                                 |
| 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  | 0,25         |              | 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 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |       |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|-------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022  | 2021 | 2019 |
| <b>Rentabilidad IIC</b>        | 4,53           | 1,14            | 3,35   | 3,10   | 0,44   | 6,33  | -7,44 | 7,12 | 8,92 |

| Rentabilidades extremas (i)    | Trimestre actual |            | Último año |            | Últimos 3 años |            |
|--------------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
|                                | %                | Fecha      | %          | Fecha      | %              | Fecha      |
| <b>Rentabilidad mínima (%)</b> | -0,35            | 30-04-2024 | -0,42      | 03-01-2024 | -1,07          | 13-06-2022 |
| <b>Rentabilidad máxima (%)</b> | 0,36             | 26-04-2024 | 0,40       | 21-03-2024 | 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  |
| <b>Volatilidad(ii) de:</b>                      |                |                 |        |        |        |       |       |       |       |
| <b>Valor liquidativo</b>                        | 2,53           | 2,40            | 2,64   | 2,98   | 3,34   | 3,13  | 5,04  | 3,78  | 2,61  |
| <b>Ibex-35</b>                                  | 12,82          | 14,54           | 11,85  | 11,83  | 12,16  | 13,84 | 19,37 | 15,40 | 12,29 |
| <b>Letra Tesoro 1 año</b>                       | 0,12           | 0,12            | 0,12   | 0,13   | 0,13   | 0,13  | 0,07  | 0,02  | 0,24  |
| <b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b> | 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.

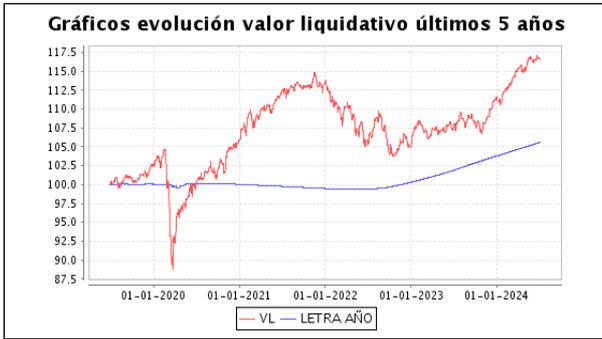
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| Gastos (% s/ patrimonio medio)    | Acumulado 2024 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|-----------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                   |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2023  | 2022 | 2021 | 2019 |
| <b>Ratio total de gastos (iv)</b> | 0,47           | 0,25            | 0,24   | 0,23   | 0,24   | 1,01  | 1,19 | 1,20 | 0,00 |

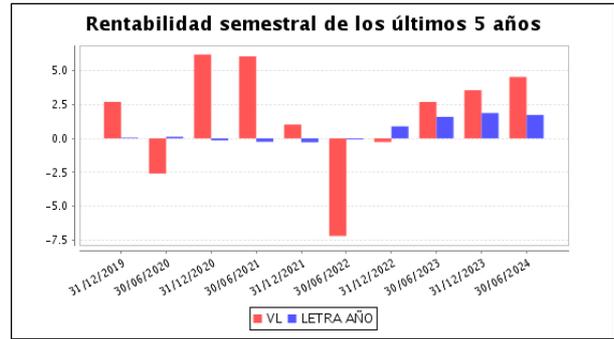
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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   | 29.137                                  | 150               | 4,53                           |
| 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   |   |                   |                                |
| <b>Total fondos</b>  | <b>29.137</b>                           | <b>150</b>        | <b>4,53</b>                    |

\*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 | 28.910             | 99,69              | 27.919               | 98,85              |
| * Cartera interior          | 4.032              | 13,90              | 2.472                | 8,75               |

| Distribución del patrimonio                 | Fin período actual |                    | Fin período anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| * Cartera exterior                          | 24.729             | 85,27              | 25.340               | 89,72              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 148                | 0,51               | 107                  | 0,38               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 106                | 0,37               | 360                  | 1,27               |
| (+/-) RESTO                                 | -16                | -0,06              | -36                  | -0,13              |
| TOTAL PATRIMONIO                            | 29.000             | 100,00 %           | 28.243               | 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)   | 28.243                       | 27.963                         | 28.243                    |   |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto)               | -1,81                        | -2,50                          | -1,81                     | -24,25                                    |
| - Beneficios brutos distribuidos                 | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Rendimientos netos                             | 4,40                         | 3,50                           | 4,40                      | 31,70                                     |
| (+) Rendimientos de gestión                      | 4,67                         | 3,84                           | 4,67                      | 27,43                                     |
| + Intereses                                      | 0,45                         | 0,47                           | 0,45                      | 1,83                                      |
| + Dividendos                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)     | -0,01                        | -1,48                          | -0,01                     | -99,07                                    |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no) | 0,00                         | 22,40                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)       | 0,01                         | 0,00                           | 0,01                      | -2.500,62                                 |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)             | 4,29                         | -17,79                         | 4,29                      | -125,27                                   |
| ± Otros resultados                               | -0,02                        | 0,00                           | -0,02                     | -919,86                                   |
| ± Otros rendimientos                             | -0,06                        | 0,24                           | -0,06                     | -125,10                                   |
| (-) Gastos repercutidos                          | -0,31                        | -0,34                          | -0,31                     | -4,24                                     |
| - Comisión de gestión                            | -0,25                        | -0,25                          | -0,25                     | 3,31                                      |
| - Comisión de depositario                        | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | 2,56                                      |
| - Gastos por servicios exteriores                | -0,01                        | -0,02                          | -0,01                     | -14,22                                    |
| - Otros gastos de gestión corriente              | 0,00                         | -0,01                          | 0,00                      | -46,33                                    |
| - Otros gastos repercutidos                      | -0,02                        | -0,04                          | -0,02                     | -52,55                                    |
| (+) Ingresos                                     | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 1.542,76                                  |
| + Comisiones de descuento a favor de la IIC      | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| + Comisiones retrocedidas                        | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 9,53                                      |
| + Otros ingresos                                 | 0,04                         | 0,00                           | 0,04                      | 31.998,75                                 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)     | 29.000                       | 28.243                         | 29.000                    |   |

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

### 3. Inversiones financieras

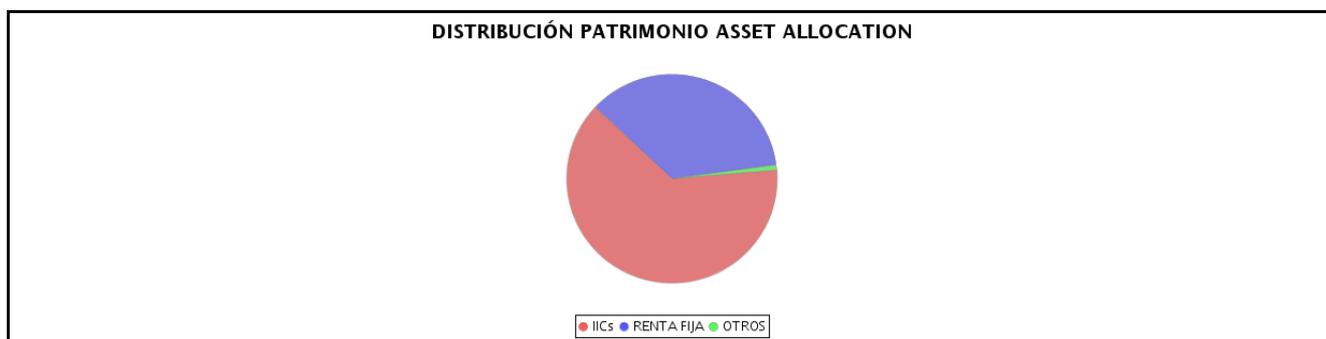
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor   | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
|  | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA              | 6.354            | 21,91 | 7.586            | 26,85 |
| TOTAL RENTA FIJA                       | 6.354            | 21,91 | 7.586            | 26,85 |
| TOTAL IIC                              | 18.375           | 63,39 | 17.754           | 62,85 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 24.729           | 85,30 | 25.340           | 89,70 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS          | 28.761           | 99,21 | 27.812           | 98,45 |

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

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

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



#### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

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 11.407.069,47 Euros que representa el 39,33% del patrimonio del Fondo.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el depositario. El importe de las compras han sido por valor de 300.492,44 euros, y el de las ventas de 535.782,18 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 5.602.807,18 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 4.649.652,04 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.

La tendencia económica del primer trimestre de 2024 se ha mantenido en el segundo, y los tres últimos meses han vuelto a ser positivos para los mercados de renta variable. En un primer momento, los inversores moderaron considerablemente sus expectativas de recorte de tipos de interés por parte de los bancos centrales, dado que los sólidos datos económicos de abril siguieron alimentando los temores de sobrecalentamiento en EE. UU. que ya habían calado en el mercado a finales del primer trimestre. Sin embargo, conforme avanzaba el trimestre se fueron disipando, y resurgieron las esperanzas de un aterrizaje suave. En Europa, a su vez, se ha mantenido el momentum positivo, a medida que los efectos de la crisis del coste de vida han ido remitiendo.

No obstante, el crecimiento económico continuado se ha traducido en una inflación persistente y, aunque se ha demostrado que los temores de los inversores a finales del primer trimestre eran exagerados, la inflación de los servicios sigue por encima de los objetivos de los bancos centrales. Por consiguiente, y en contraste con las expectativas de principios de año, ahora se espera que los bancos centrales occidentales efectúen muchos menos recortes de tipos.

Ante este sólido contexto, la renta variable de los mercados desarrollados ha obtenido una rentabilidad total positiva del 12% durante el semestre, concentrada en las grandes empresas. Por el contrario, los REIT y los valores de pequeña capitalización sensibles a los tipos han sufrido los efectos de un entorno de tipos de interés más altos durante más tiempo. En el mercado de renta fija, los inversores han tenido que hacer frente a otro trimestre desfavorable, en el que los bonos globales Investment grade han registrado una rentabilidad negativa del -0.9% en lo que va de año.

Las empresas expuestas a la inteligencia artificial siguieron batiendo a otras áreas del mercado, y los buenos resultados de las tecnológicas estadounidenses propiciaron que las acciones de crecimiento globales volvieran a ser la clase de activo más rentable, con una subida del 17,4% en el semestre. Estos resultados se concentraron en EE. UU.

El Banco Central Europeo (BCE) ha sido el último banco central de los mercados desarrollados en recortar los tipos de interés. Esta medida ya se había anticipado antes de su reunión de junio, pero la inflación de los servicios, que fue más persistente de lo previsto, motivó que el BCE insistiera en que el camino hacia una mayor normalización de la política depende principalmente de los datos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha medida que han ido subiendo lo tipos de interés, 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.

Dado el fuerte rally vivido a finales del 2023 en renta variable, en los primeros meses del año se ha reducido ligeramente la exposición a renta variable, pasando de un 33% aproximadamente a finales del 2023 a un 28% al cierre del semestre.

Se han cambiado algunos gestores de renta variable asiática por emergente, incluyendo un fondo de New Frontiers.

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 aumentó un 2.68% hasta los 29.000 miles euros, mientras que el número de participes disminuyó hasta 150.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +4.53%, siendo la rentabilidad acumulada la misma en el año. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el último trimestre, que fue del 0.36%, registrada el 26 de abril, y de -0,35% a la baja, registrada el 30 de abril. Con una volatilidad promedio del 2.53% 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 infrponderación 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 4.2% de la cartera) aportó en el semestre alrededor de un 0,40% a la rentabilidad global del fondo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 8.29% durante el semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron de 0.47% durante el semestre (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0.19% en el periodo y los directos 0,28%. La cartera ha tenido una rotación del 0,41 en el periodo.

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

No aplica. Actualmente la gestora no gestiona otras IICs.

## 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 49.3%. En renta variable la posición es del 27.6%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 5.7%. Se ha aumentado la exposición a commodities hasta el 8.4%. 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 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 2 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,32%. Esta cartera de bonos supone el 37% 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, Melchior, Guardcap, Pacific N/S, Guinness, RWC, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rothschild, 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 2.53% 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.

De cara al 2024, esperamos que la economía a nivel mundial siga desacelerando, aunque los temores a una recesión en USA se están alejando, al menos en el tiempo. Los bancos centrales están empezando a relajar sus políticas monetarias ante la desaceleración de la inflación, lo cual debería ser beneficioso para la renta fija. 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, la bolsa debería tener un comportamiento razonable en lo que queda de año.

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. Asimismo, la renta fija empieza a ofrecer oportunidades tras las subidas de rendimientos.

#### 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    | 916              | 3,16  | 933              | 3,30 |
| ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30 | EUR    | 489              | 1,69  |                  |      |
| ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30 | EUR    | 1.114            | 3,84  |                  |      |
| ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-05-02 | EUR    | 471              | 1,62  |                  |      |
| Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año             |        | 2.989            | 10,31 | 933              | 3,30 |
| ES0L02401120 - SPAIN LETRAS DEL TESORO                | EUR    |                  |       | 1.168            | 4,14 |
| ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31 | EUR    | 483              | 1,67  |                  |      |
| Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año           |        | 483              | 1,67  | 1.168            | 4,14 |

| Descripción de la inversión y emisor                     | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| XS2168647357 - RFIIA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05     | EUR    | 560              | 1,93  | 371              | 1,31  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 560              | 1,93  | 371              | 1,31  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>            |        | 4.032            | 13,91 | 2.472            | 8,75  |
| XS1112678989 - RFIIA COCA COLA CO THE 1.88 2026-09-22    | EUR    | 383              | 1,32  | 386              | 1,37  |
| XS1310934382 - RFIIA WELLS FARGO CO 2.00 2026-04-27      | EUR    | 414              | 1,43  | 409              | 1,45  |
| XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09     | EUR    |                  |       | 385              | 1,36  |
| XS1614416193 - RFIIA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17         | EUR    | 597              | 2,06  | 596              | 2,11  |
| XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP  1.25 2026-07-06          | EUR    |                  |       | 385              | 1,36  |
| XS1476654238 - RFIIA SHELL INTERNATIO 0.38 2025-02-15    | EUR    |                  |       | 569              | 2,01  |
| FR001400D6M2 - RFIIA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12    | EUR    | 602              | 2,08  | 612              | 2,17  |
| XS2553817680 - RFIIA GSK CAPITAL BV 3 3.00 2027-11-28    | EUR    | 493              | 1,70  | 504              | 1,78  |
| FR0014006IU2 - RFIIA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17    | EUR    | 285              | 0,98  | 282              | 1,00  |
| FR0014009KS6 - RFIIA SANOFI 0.88 2025-04-06              | EUR    |                  |       | 569              | 2,01  |
| XS2583741934 - RFIIA INTERNATIONAL BU 3.38 2027-02-06    | EUR    | 500              | 1,72  | 507              | 1,79  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año           |        | 3.275            | 11,29 | 5.203            | 18,41 |
| XS1476654238 - RFIIA SHELL INTERNATIO 0.38 2025-02-15    | EUR    | 569              | 1,96  |                  |       |
| XS1693818285 - RFIIA TOTAL CAPITAL SA 0.62 2024-10-04    | EUR    | 584              | 2,01  | 579              | 2,05  |
| XS0787527349 - RFIIA PHILIP MORRIS IN 2.88 2024-05-30    | EUR    |                  |       | 628              | 2,23  |
| FR0014009KS6 - RFIIA SANOFI 0.88 2025-04-06              | EUR    | 567              | 1,96  |                  |       |
| XS1991265478 - RFIIA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09     | EUR    | 390              | 1,34  |                  |       |
| XS1830986326 - RFIIA VOLKSWAGEN BANK  1.25 2024-06-10    | EUR    |                  |       | 602              | 2,13  |
| XS1720642138 - RFIIA TOYOTA MOTOR CRE 0.62 2024-11-21    | EUR    | 579              | 2,00  | 574              | 2,03  |
| XS2167003685 - RFIIA CITIGROUP  1.25 2026-07-06          | EUR    | 390              | 1,35  |                  |       |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año         |        | 3.079            | 10,62 | 2.383            | 8,44  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                         |        | 6.354            | 21,91 | 7.586            | 26,85 |
| <b>TOTAL RENTA FIJA</b>                                  |        | 6.354            | 21,91 | 7.586            | 26,85 |
| IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE  | EUR    | 347              | 1,20  | 209              | 0,74  |
| LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR  | EUR    | 832              | 2,87  | 820              | 2,90  |
| IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I  | EUR    | 480              | 1,66  | 463              | 1,64  |
| LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP  | EUR    | 337              | 1,16  | 309              | 1,09  |
| LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-  | EUR    | 353              | 1,22  | 349              | 1,24  |
| GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES IETFS INDUSTRIAL METALS D | EUR    | 515              | 1,78  | 461              | 1,63  |
| IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G  | EUR    | 841              | 2,90  | 825              | 2,92  |
| IE00BYXQB101 - PARTICIPACIONES ANDURAND UCITS ICAV EUR   | EUR    | 634              | 2,19  | 588              | 2,08  |
| LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ  | EUR    | 927              | 3,20  | 818              | 2,90  |
| LU00885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS C E | EUR    | 682              | 2,35  | 613              | 2,17  |
| LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SELECT   | USD    |                  |       | 472              | 1,67  |
| IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND-USD    | USD    |                  |       | 693              | 2,45  |
| IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I  | EUR    | 442              | 1,52  | 397              | 1,41  |
| LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR   | EUR    | 679              | 2,34  | 630              | 2,23  |
| LU0090865873 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY        | EUR    | 168              | 0,58  | 555              | 1,96  |
| LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U  | EUR    | 718              | 2,48  | 694              | 2,46  |
| IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION   | EUR    | 837              | 2,89  | 820              | 2,90  |
| IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD   | EUR    | 1.236            | 4,26  | 1.547            | 5,48  |
| LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC  | EUR    | 406              | 1,40  |                  |       |
| LU0289523259 - PARTICIPACIONES MELCH EURO OPPOR FND-I1   | EUR    | 544              | 1,88  | 511              | 1,81  |
| IE0006JIVA78 - PARTICIPACIONES IMFP-MAN GLG ASIA CRE OPP | EUR    | 749              | 2,58  | 724              | 2,56  |
| FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M     | EUR    | 1.075            | 3,71  | 555              | 1,96  |
| IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC  | USD    | 931              | 3,21  | 853              | 3,02  |
| LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL  | USD    | 548              | 1,89  |                  |       |
| CH0103326762 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF AAH EUR(ZGL  | EUR    | 1.236            | 4,26  | 1.107            | 3,92  |
| IE00BHR0MP02 - PARTICIPACIONES GAV CH ONSH RMB BND FD-A  | EUR    | 644              | 2,22  | 615              | 2,18  |
| LU1793346666 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I   | USD    | 548              | 1,89  |                  |       |
| IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES FD HR ASIA EX-JP E-F-A E  | EUR    | 322              | 1,11  | 831              | 2,94  |
| IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD  | EUR    |                  |       | 1.092            | 3,87  |
| FR0010116343 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS BOND 6M-C R   | EUR    | 1.014            | 3,50  |                  |       |
| LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWC NEXT G EMK EQ B EUR   | EUR    | 332              | 1,14  | 203              | 0,72  |
| <b>TOTAL IIC</b>   |        | 18.375           | 63,39 | 17.754           | 62,85 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>            |        | 24.729           | 85,30 | 25.340           | 89,70 |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>                     |        | 28.761           | 99,21 | 27.812           | 98,45 |

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

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

## 11. Información sobre la política de remuneración

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