

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Primer 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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo 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: 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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,43	0,36	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,65	2,19	1,65	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	1.233.749,24	1.281.413,36
Nº de Partícipes	143	146
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	28.175	22,8371
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	0,25		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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Rentabilidad IIC	2,81	2,03	0,76	0,80	2,25	7,74	6,33	-7,44	3,43

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,57	04-04-2025	-1,57	04-04-2025	-1,07	13-06-2022
Rentabilidad máxima (%)	0,83	09-04-2025	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	4,84	5,88	3,52	2,83	3,87	2,99	3,13	5,04	8,34
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,31	13,66	13,31	13,84	19,37	33,84
Letra Tesoro 1 año	0,08	0,08	0,08	0,09	0,11	0,11	0,13	0,07	0,46
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,92	2,92	2,92	4,51	4,51	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.

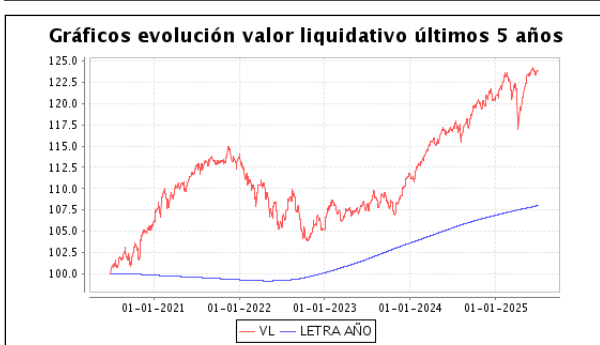
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,45	0,23	0,23	0,24	0,25	0,95	0,77	1,19	1,17

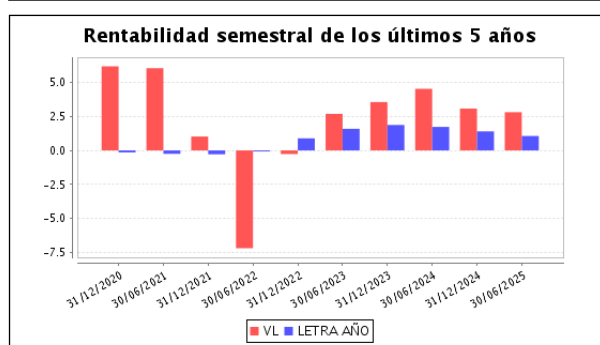
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	28.291	145	2,81
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	28.291	145	2,81

*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	28.181	100,02	28.451	99,95
* Cartera interior	4.614	16,38	5.182	18,20

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	23.456	83,25	23.096	81,14
* Intereses de la cartera de inversión	112	0,40	173	0,61
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	26	0,09	44	0,15
(+/-) RESTO	-33	-0,12	-30	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	28.175	100,00 %	28.465	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)	28.465	29.000	28.465	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-3,81	-4,93	-3,81	-24,35
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,78	3,08	2,78	-11,45
(+) Rendimientos de gestión	3,11	3,41	3,11	-10,75
+ Intereses	0,42	0,47	0,42	-12,18
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,11	0,38	0,11	-71,23
± 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)	0,00	0,01	0,00	-147,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,48	2,37	2,48	2,52
± Otros resultados	0,01	0,00	0,01	338,45
± Otros rendimientos	0,08	0,18	0,08	-53,66
(-) Gastos repercutidos	-0,33	-0,33	-0,33	-4,02
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,25	-3,46
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-4,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,02	8,90
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	120,02
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,03	-0,03	-19,76
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	74,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	56,81
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.175	28.465	28.175	

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

3. Inversiones financieras

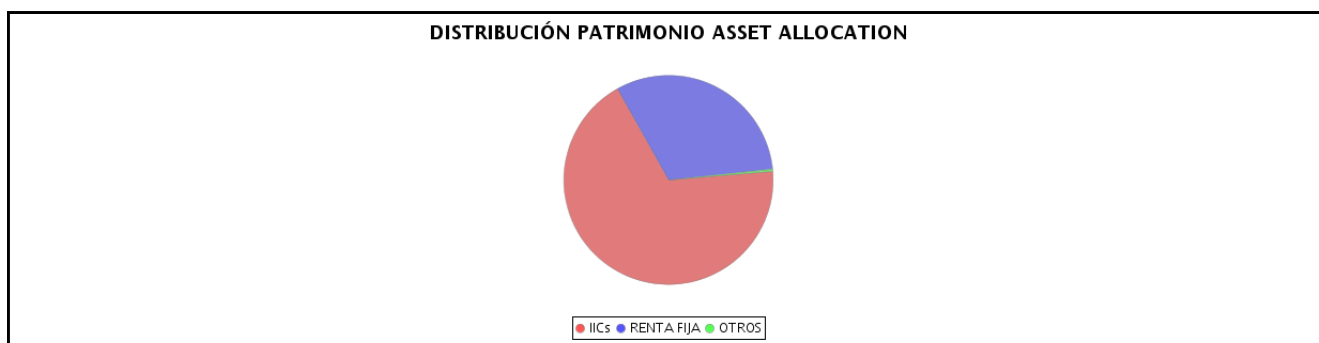
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.614	16,37	5.182	18,21
TOTAL RENTA FIJA	4.614	16,37	5.182	18,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.614	16,37	5.182	18,21
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.245	15,06	5.276	18,53
TOTAL RENTA FIJA	4.245	15,06	5.276	18,53
TOTAL IIC	19.210	68,17	17.820	62,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.456	83,23	23.096	81,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	28.069	99,60	28.278	99,34

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 valor liquidativo

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

	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 11.785.081,35 Euros que representa el 41,8278% del patrimonio del IIC.

Durante el periodo se han realizado operaciones de compraventa de divisa con el Depositario (Grupo depositario: CACEIS Bank Spain SAU) por importe de 561174,98 miles de euros (número de operaciones 1). 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 4.173.179,57 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 3.237.966,39 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 primera parte del año se ha caracterizado por la política comercial proteccionista de Estados Unidos. Pese al temor que suscitaron tras su anuncio el día de la liberación y las fuertes caídas que provocaron en los mercados, los resultados desde entonces fueron históricos: los índices MSCI World y MSCI USA lograron rendimientos de dos dígitos, con EE.UU. superando nuevamente a Europa. Las rentabilidades de los bonos bajaron moderadamente y los spreads de crédito se redujeron. El SP 500 subió un 24% desde su mínimo del 8 de abril, y el NASDAQ 100 más del 30%. Solo el dólar se salió del guión, cayendo un 8% frente al euro.

El índice de volatilidad VIX bajó a 16,2, lo que refleja confianza en los mercados. Las tensiones geopolíticas y las tarifas parecen no preocupar demasiado a los inversores, dado el bajo precio del petróleo y la reacción tranquila ante la suspensión de negociaciones comerciales con Canadá.

En cuanto a la economía estadounidense, hay señales mixtas: algunos indicadores siguen sólidos, pero otros revelan debilidad subyacente. El gasto del consumidor en mayo reflejó esta dualidad. Los datos están distorsionados por adelantos de consumo ante posibles tarifas. Aún no se ve claramente que estas tarifas estén impulsando la inflación, aunque el Tesoro reportó 15.000 millones de dólares adicionales en ingresos por aranceles en mayo, sin que el coste haya llegado al consumidor final.

La Reserva Federal sigue cautelosa y no ha recortado tasas de interés, a pesar de la presión desde la Casa Blanca. La evolución del mercado dependerá en gran parte de la temporada de resultados empresariales que está por comenzar, donde se analizarán las perspectivas de demanda, precios e inversión. También es clave el vencimiento del plazo de 90 días para los aranceles recíprocos suspendidos, sin grandes avances tras más de 80 días.

El sentimiento del mercado sigue dividido. Mientras unos analistas ven señales técnicas alcistas, otros alertan sobre las altas valoraciones del mercado y bajos rendimientos reales, lo que podría limitar el crecimiento futuro.

En resumen, los mercados se ven robustos a corto plazo, pero las altas valoraciones hacen que el terreno sea cada vez más resbaladizo.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Ha 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.

Se ha incrementado el nivel de renta variable al 28% desde el 26% aprovechando las fuertes caídas de abril. El fuerte rebote posterior a las caídas de abril ha permitido tomar beneficios vendiendo parcialmente la posición tomada en abril, ajustando nuevamente el nivel de renta variable al 28%.

Tras la fuerte subida del oro registrada nuevamente este año, se ha ajustado la posición al 4% desde el 5,8%.

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 disminuyó un 1,02% hasta los 28.175 miles euros, mientras que el número de participes disminuyó hasta 143.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de 2,81%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el último trimestre, que fue del 0,83%, registrada el 9 de abril, y de -1,57% a la baja, registrada el 4 de abril. Con una volatilidad promedio del 4,84% durante el 2025. La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

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

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

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

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 24,5%, aportando un 1,12% de la rentabilidad total del Fondo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 17.86% 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 0,45% durante el periodo (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,12% en el periodo y los directos 0,33%. La cartera ha tenido una rotación del 0,36 en el año.

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

No aplica. Actualmente la gestora no gestiona otros fondos.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Durante el periodo se han realizado múltiples operaciones en base a lo mencionado en el apartado 9, punto 1.B, pero manteniendo el posicionamiento agregado de la cartera estable. De modo que la posición en renta fija se encuentra en el 47.6%. En renta variable la posición es del 28.2%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 6.7%. La exposición a commodities es del 7.9%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

El 21/01/2025 se realizó una compra de 500,000 EUR nominales en Bonos y Obligaciones del Estado (SPGB 1.95% 30/07/2030).

El 05/02/2025 se realizó una compra de 550,982.50 EUR en Ibonds euro Corporate vto. Dic-28.

El 21/03/2025 se realizó una venta de 865,111.28 EUR del fondo Muzinich Short Duration HY EUR Acc H.

El 26/03/2025 se realizó una compra de 650,000.00 EUR del fondo AXA FIIS US Short Duration HI YLD A EURH.

El 07/04/2025 se realizó una compra de 826,475.70 EUR en iShares Core MSCI World.

El 09/05/2025 se amortizó de 400,000.00 EUR en Bank of America 0.808% vto. 09/05/2026.

El 21/05/2025 se realizó una venta de 501,045.99 EUR en ZKB Gold ETF EUR Hdg.

El 21/05/2025 se realizó una compra de 481,838.36 EUR en Shell International Fin - RDSAL 1.25% 12/05/2028.

El 21/05/2025 se realizó una venta de 559,603.13 EUR en iShares Core MSCI World.

El 20/06/2025 se realizó una venta de 571,837.03 EUR en iShares Core MSCI World.

El 20/06/2025 se realizó una compra de 660,000.00 USD del fondo Brown Adv-Glb Valu-USD.

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 2,1 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 2.2%. 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, BNP, Groupama, AXA, Muzinich, BlackRock, DPAM, LarrainVial Gavekal, Man, Magallanes, AZ Valor, Bluebox, Konwave, Metropolis, Hermes, Veritas, Schroder, Guardcap, Pacific N/S, Guinness, RWC, Edmond de Rothschild, y Andurand. 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 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 descorrelación 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 4,84% 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.

El mercado afronta la segunda parte de 2025 con varios frentes de elevada incertidumbre. El principal factor de riesgo es la política arancelaria que acabe definiendo la administración Trump. El mercado está asumiendo un escenario final benigno para la economía. A su vez, la resiliencia de la macroeconomía ha permitido una mejora drástica del sentimiento inversor que ha propiciado un rebote en V del mercado. Con ello, las valoraciones en Estados Unidos han vuelto a niveles elevados, de 22x PER.

Si el escenario final de la política arancelaria no es tan benigno como descuenta el mercado, el impacto sobre crecimiento e inflación pueden ser motivo de un incremento de la volatilidad. Ante este entorno, consideramos mantener duraciones

cortas y cierta infraponderación en renta variable.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.80 2027-07-30	EUR	1.515	5,38	1.507	5,30
ES00000127A2 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2030-07-30	EUR	486	1,72		
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR			497	1,75
ES0000012E51 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.45 2029-04-30	EUR	1.145	4,06	1.140	4,00
ES0000012B39 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.40 2028-05-02	EUR	970	3,44	964	3,39
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		4.116	14,60	4.109	14,44
ES00000127Z9 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 1.95 2026-04-30	EUR	498	1,77		
ES0000012F92 - RFIJA SPAIN GOVERNMENT 0.00 2025-01-31	EUR			484	1,70
ES0L02505094 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			589	2,07
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		498	1,77	1.073	3,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.614	16,37	5.182	18,21
TOTAL RENTA FIJA		4.614	16,37	5.182	18,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.614	16,37	5.182	18,21
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE FJ 3.88 2027-01-12	EUR	612	2,17	612	2,15
XS2553817680 - RFIJA GSK CAPITAL BV 3 3.00 2027-11-28	EUR	506	1,79	504	1,77
XS1112678989 - RFIJA COCA COLA CO THE 1.88 2026-09-22	EUR	391	1,39	390	1,37
XS2583741934 - RFIJA INTERNATIONAL BUJ 3.38 2027-02-06	EUR	508	1,80	507	1,78
XS1310934382 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.00 2026-04-27	EUR			425	1,49
XS1411401083 - RFIJA SHELL INTERNATIO 1.25 2028-05-12	EUR	484	1,72		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.501	8,87	2.437	8,56
XS1614416193 - RFIJA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR	614	2,18	610	2,14
XS1310934382 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.00 2026-04-27	EUR	432	1,53		
FR0014006IU2 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR	298	1,06	293	1,03
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	400	1,42	397	1,39
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR			397	1,39
XS1476654238 - RFIJA SHELL INTERNATIO 0.38 2025-02-15	EUR			574	2,02
FR0014009KS6 - RFIJA SANOFI 0.88 2025-04-06	EUR			570	2,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.744	6,19	2.839	9,97
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.245	15,06	5.276	18,53
TOTAL RENTA FIJA		4.245	15,06	5.276	18,53
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	457	1,62	477	1,68
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR	327	1,16	341	1,20
CH0103326762 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF AAH EUR(ZGL	EUR	1.200	4,26	1.363	4,79
IE0006UJVA78 - PARTICIPACIONES MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	792	2,81	772	2,71
LU0094219127 - PARTICIPACIONES BNP INSTICASH EURO M ACC	EUR	928	3,29	1.115	3,92
IE008YXQB101 - PARTICIPACIONES ANDURAND UCITS ICAV EUR	EUR	557	1,98	640	2,25
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	603	2,14	969	3,40
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR	533	1,89	540	1,90
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	365	1,30	334	1,17
LU0885728401 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA SIRIOS C E	EUR	758	2,69	723	2,54
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD	497	1,76	531	1,86
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES FD HR ASIA EX-JP E-F-A E	EUR	355	1,26	341	1,20
LU1425270227 - PARTICIPACIONES JB MULTIPARTNER SICAV KO	EUR	363	1,29	254	0,89
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	765	2,71	969	3,40
LU1793346666 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	USD	552	1,96	544	1,91
IE00B9721233 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR			860	3,02
FR0010251660 - PARTICIPACIONES AMUNDI CASH CORPORATE-IC	EUR	1.158	4,11		
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	552	1,96	489	1,72
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	1.141	4,05	984	3,46
IE0008UJEOE0 - PARTICIPACIONES JACC ISHRS IBND DEC28 COR	EUR	559	1,98		
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I	EUR	345	1,23	381	1,34
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	881	3,13	863	3,03
IE000KLS6DO2 - PARTICIPACIONES POLAR CAPITAL JAPAN VALU	USD	489	1,74	475	1,67
LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWCC NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	360	1,28	357	1,26
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	USD	547	1,94	579	2,03
LU0907928062 - PARTICIPACIONES JPAM L-BONDS EMK SUTAINA	EUR	666	2,36	669	2,35
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES (X)(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	474	1,68	512	1,80
IE00BM8QST64 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	377	1,34	372	1,31
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	1.543	5,48	857	3,01
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES IETFS INDUSTRIAL METALS D	EUR	477	1,69	507	1,78
IE00BK77C746 - PARTICIPACIONES BROWN ADV GLB VALU USDBA	USD	586	2,08		
TOTAL IIC		19.210	68,17	17.820	62,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.456	83,23	23.096	81,13

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		28.069	99,60	28.278	99,34

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