

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2023

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) ((34) 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: 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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	0,24	0,00	0,24	0,92
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	2,64	0,00	1,31	0,00

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	1.369.799,29	1.404.423,78
Nº de Partícipes	155	161
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	28.243	20,6182
2022	25.297	19,3903
2021	27.766	20,9482
2020	26.487	19,5555

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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Rentabilidad IIC	6,33	3,10	0,44	0,33	2,35	-7,44	7,12	3,43	-4,83

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,45	19-10-2023	-0,61	06-07-2023	-2,83	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,49	02-11-2023	0,60	02-06-2023	2,31	24-03-2020

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	3,13	2,98	3,34	2,77	3,40	5,04	3,78	8,34	3,33
Ibex-35	13,84	11,83	12,16	10,75	19,04	19,37	15,40	33,84	13,54
Letra Tesoro 1 año	0,13	0,13	0,13	0,13	0,10	0,07	0,02	0,46	0,70
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,51	4,20	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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	1,01	0,23	0,24	0,27	0,27	1,19	1,20	1,17	1,68

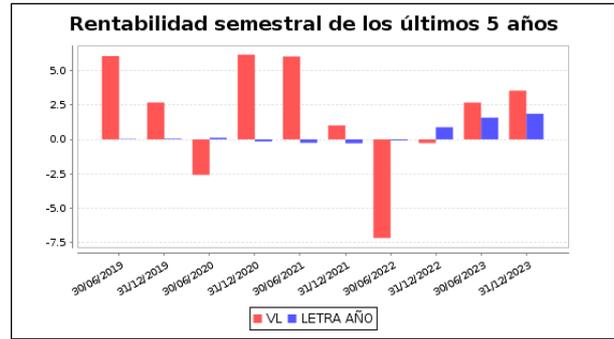
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	27.819	159	3,55
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	27.819	159	3,55

*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	27.919	98,85	27.662	98,92
* Cartera interior	2.472	8,75	2.603	9,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera exterior	25.340	89,72	25.011	89,44
* Intereses de la cartera de inversión	107	0,38	49	0,18
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	360	1,27	315	1,13
(+/-) RESTO	-36	-0,13	-14	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	28.243	100,00 %	27.963	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)	27.963	25.297	25.297	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,50	7,14	4,60	-135,30
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,50	2,54	6,04	39,19
(+) Rendimientos de gestión	3,84	2,86	6,70	35,70
+ Intereses	0,47	0,38	0,85	22,95
+ Dividendos	0,00	0,01	0,02	-65,97
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,48	-0,08	-1,57	1.786,41
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	22,40	0,37	22,87	5.959,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	-0,05	-0,05	-99,07
± Resultado en IIC (realizados o no)	-17,79	2,23	-15,66	-906,66
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-132,48
± Otros rendimientos	0,24	0,00	0,24	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,34	-0,32	-0,66	7,73
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	2,63
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,01
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,03	25,32
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	200,60
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,03	-0,06	39,19
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	10,18
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	4,90
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	28.243	27.963	28.243	

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

3. Inversiones financieras

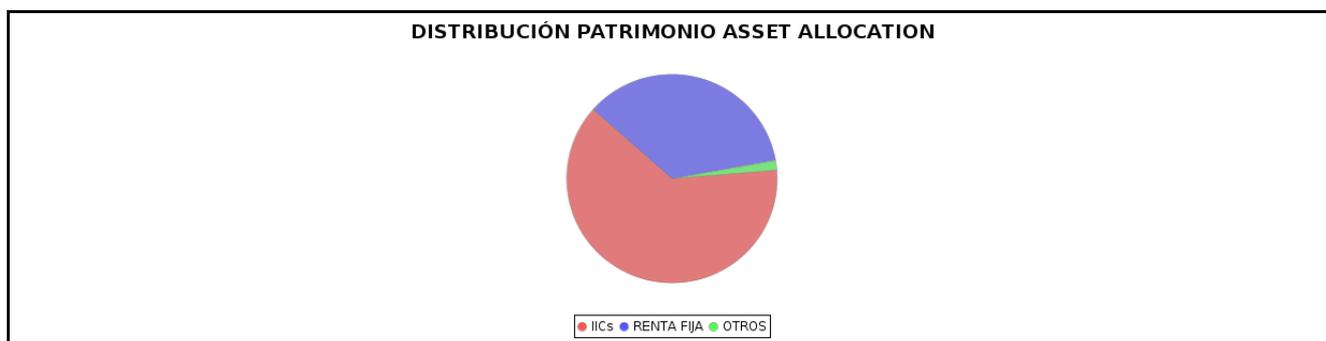
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.472	8,75	2.603	9,30
TOTAL RENTA FIJA	2.472	8,75	2.603	9,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.472	8,75	2.603	9,30
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	7.586	26,85	7.790	27,85
TOTAL RENTA FIJA	7.586	26,85	7.790	27,85
TOTAL IIC	17.754	62,85	17.220	61,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	25.340	89,70	25.011	89,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	27.812	98,45	27.613	98,75

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SCHRODER GAIA EGERTON EQUITY-C	Otros compromisos de compra	409	Inversión
RWC NEXT G EMK EQ B EUR AC(RWNGBEA LX)	Otros compromisos de compra	203	Inversión
PACIFIC-PAC NO/SO EMA IEURA	Otros compromisos de compra	31	Inversión
SCHRODER GAIA SIRIOS C EUR-A	Otros compromisos de compra	307	Inversión
ANDURAND UCITS ICAV EUR	Otros compromisos de compra	588	Inversión
EDMOND R-BIG DARA-P EUR	Otros compromisos de compra	63	Inversión
FD HR ASIA EX-JP E-F-A EURO	Otros compromisos de compra	83	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
VERITAS ASIAN FUND-USD	Otros compromisos de compra	139	Inversión
MUZIN S D HY H H (MUZSSH ID)	Otros compromisos de compra	820	Inversión
VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	Otros compromisos de compra	171	Inversión
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	Otros compromisos de compra	70	Inversión
Total subyacente renta variable		2883	
TOTAL OBLIGACIONES		2883	

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

Con fecha 04/07/2023 la CNMV ha resuelto: Inscribir, a solicitud de MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL), BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA, y de CACEIS BANK SPAIN, S.A., la modificación del Reglamento de Gestión de FONMASTER 1, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 119), al objeto de sustituir a BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA por CACEIS BANK SPAIN, S.A., como entidad Depositaria.

Número de registro: 305980

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X

	SI	NO
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 11.104.291,44 Euros que representa el 39,32% 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 3.211,88 euros, y el de las ventas de 0 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 1.200.100,26 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 1.505.841,08 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.

Movimiento muy negativo tanto de la renta fija (el bono a 10 años americano alcanzó cuotas del 5%) cómo de la renta variable durante el tercer trimestre. La poca visibilidad de la finalización de la subida de tipos por parte de los bancos centrales, provocó la corrección.

Sin embargo, en el último trimestre del 2023, los inversores han recibido un auténtico regalo de Navidad. Tras el ligero baño de realidad del tercer trimestre, la mayoría de las principales clases de activos registraron sólidas rentabilidades en los tres últimos meses del año. La creciente expectativa de que los bancos centrales comiencen a recortar los tipos antes de lo previsto en 2024 hizo que prácticamente todos los mercados repuntasen. Mientras que la renta variable de los mercados desarrollados obtuvo una rentabilidad total del 11,5%, las rentabilidades de los bonos globales en su conjunto alcanzaron el 8,1%. Las materias primas, con una rentabilidad del -4,6%, fueron la excepción y cerraron un año mediocre en comparación con los excelentes resultados de 2022.

A lo largo de estos tres últimos meses, los mercados de renta variable global dieron un vuelco a la tendencia del tercer trimestre. El S&P 500, en el que predominan las empresas de crecimiento, fue el mejor índice de renta variable del periodo con una rentabilidad total del 11,7% que supuso su mejor resultado trimestral en tres años. En el total del año, los «siete magníficos» de la tecnología y la IA fueron los claros líderes al aportar cerca del 80% de la rentabilidad al índice. Además, durante el trimestre, el repunte se contagió a otras empresas, con lo que en diciembre el 33% de los componentes del índice alcanzaron nuevos máximos de 52 semanas.

La renta variable europea también registró sólidas rentabilidades del 6,7%, y el peor comportamiento con respecto a EE. UU. se debió más a la composición de los índices que al desempeño de cada sector. La renta variable de mercados emergentes, por su parte, avanzaron un 7,9% pese al obstáculo que supusieron los débiles resultados de China. La creciente preocupación por el crecimiento del país hizo que la renta variable doméstica cayera un 4,8%. Sin embargo, las sólidas rentabilidades registradas en otras regiones ¿en particular en Latinoamérica, donde el índice MSCI EM LATAM obtuvo ganancias del 17,8% en USD durante el trimestre¿ contrarrestaron el retroceso chino.

Llegados al último trimestre de 2023, los mercados parecían satisfechos con fin del ciclo de subidas de los bancos centrales, seguían muy pendientes de los plazos de las futuras bajadas. En cambio, la publicación de unos datos de inflación más favorables en EE. UU. y Europa bastó para disipar los temores, y los inversores pasaron inmediatamente a descontar recortes preventivos por parte de los organismos monetarios. Esta visión se confirmó durante la reunión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de diciembre, donde las últimas proyecciones apuntaron a tres recortes a lo largo de 2024. Otro aspecto relevante fue que el presidente Powell se abstuvo de aprovechar la rueda de prensa para desinflar las previsiones de bajadas de tipos a principios de 2024 que descontaban los mercados, lo cual supuso un importante cambio con respecto a su retórica previa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha seguido la tendencia de este año de ir tomando posición en bonos directos de buena calidad crediticia a medida que las subidas de tipos de interés y la ampliación de diferenciales han ofrecido oportunidad. Concretamente se han comprado bonos de gobierno de España a 2027.

Se ha aprovechado algunas correcciones del mercado para ir aumentando progresivamente la renta variable, siendo el nivel actual aproximado del 32.7%.

Se han cambiado algunos gestores de renta variable emergente con el fin de disminuir algo la exposición a China.

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 1.0% hasta los 28.243 miles euros, mientras que el número de participes disminuyó hasta 155.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de +3.55%, siendo la rentabilidad acumulada en el año del +6.33%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el semestre, que fue del 0.49%, registrada el 2 de noviembre, y de -0,45% a la baja, registrada el 19 de octubre. Con una volatilidad promedio del 3.13% durante el 2023. 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, 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 el temor de la llegada más pronto que tarde de una recesión económica.

La posición en un ETF del oro (3,9% de la cartera) aportó en el semestre alrededor de un 0,24% a la rentabilidad global del fondo.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 Total Return de 3.77% 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 0,24 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. De modo que la posición en renta fija se encuentra en el 45.2%. En renta variable la posición es del 32.7%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa es del 5.1%. Se ha aumentado la exposición a commodities hasta el 7.6%. 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 cambia la clase del ETF de metales
Se vende 400k del ETF del MSCI World
Se cambia la clase del fondo Muzinich SD HY
Se vende totalmente el fondo RWC Global EM
Se compra 200k del fondo RW Next Gen EM
Se compra 200k del fondo Pacific N/S EM
Se compran 500k del ETF del S&P Equalweigth
Se venden 405k del Groupama Tresorerie
Se venden 1MM del BNP Tresorerie
Se compran 500k euros Groupama Tresorerie
Se compran 500k euros Aberdeen Liq
Se compran 100k euros Groupama Tresorerie
Se compran 100k euros Aberdeen Liq
Se venden 50k del fondo Groupama Tresorerie
Se venden 50k del fondo Aberdeen Liq

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos y letras y bonos del tesoro, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 1.66 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,21%. Esta cartera de bonos supone el 36% 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 64% 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 3.13% para el 2023.

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, sin descartar que se pueda producir una recesión. El impacto de la gran subida de tipos de interés debería empezar a notarse en los próximos meses tanto a nivel empresarial como a nivel de consumo. Manejamos un escenario en el que los tipos de interés deberían permanecer más elevados en comparación con los últimos años. En cuanto a las valoraciones de la renta variable, nos parece que están muy ajustadas y concretamente muy sobrevaloradas las acciones de crecimiento (especialmente lo que se ha dado en llamar los siete magníficos), por lo tanto recomendamos estar infrponderados 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 nuevos mínimos del mercado de renta variable podrían ser buena oportunidad para ir entrando. Asimismo, la renta fija empieza a ofrecer oportunidades tras las subidas de rendimientos y las ampliaciones de diferenciales de crédito que ha habido hasta el momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000012G26 - RENTA FIJA BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	EUR	933	3,30	453	1,62
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		933	3,30	453	1,62
ES0L02401120 - RENTA FIJA SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	1.168	4,14	1.164	4,16
ES0L02307079 - RENTA FIJA SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			495	1,77
ES0L02310065 - RENTA FIJA SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR			490	1,75
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		1.168	4,14	2.150	7,68
XS2168647357 - RFIJA BANCO SANTANDER 1.38 2026-01-05	EUR	371	1,31		
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		371	1,31		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.472	8,75	2.603	9,30
TOTAL RENTA FIJA		2.472	8,75	2.603	9,30
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.472	8,75	2.603	9,30
XS1112678989 - RENTA FIJA COCACOLA	EUR	386	1,37	378	1,35
XS1310934382 - RFIJA WELLS FARGO CO 2.00 2026-04-27	EUR	409	1,45	393	1,40
XS1991265478 - RFIJA BANK OF AMERICA 0.81 2026-05-09	EUR	385	1,36	374	1,34
XS2553817680 - RENTA FIJA GSK CAPITAL BV	EUR	504	1,78	488	1,75
XS2167003685 - RFIJA CITIGROUP 1.25 2026-07-06	EUR	385	1,36	377	1,35
XS1476654238 - RFIJA SHELL INTERNATIO 0.38 2025-02-15	EUR	569	2,01	561	2,01
XS1614416193 - RFIJA BNP PARIBAS 1.50 2025-11-17	EUR	596	2,11	581	2,08
XS2583741934 - RENTA FIJA IBM CORP	EUR	507	1,79	493	1,76
FR001400D6M2 - RFIJA ELECTRICITE DE F 3.88 2027-01-12	EUR	612	2,17	594	2,12
FR0014006IU2 - RFIJA SOCIETE GENERALE 0.12 2026-11-17	EUR	282	1,00		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0014009KS6 - RENTA FIJA SANOFI	EUR	569	2,01	564	2,02
XS2168647357 - RENTA FIJA SANTANDER	EUR			364	1,30
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.203	18,41	5.168	18,48
XS0787527349 - RENTA FIJA PHILIP MORRIS	EUR	628	2,23	621	2,22
XS1830986326 - RENTA FIJA VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	602	2,13	592	2,12
XS1698318285 - RENTA FIJA TOTAL CAPITAL SA 0.62 2024-10-04	EUR	579	2,05	574	2,05
FR0014006IU2 - RENTA FIJA S. GENERALE	EUR			267	0,95
XS1720642138 - RENTA FIJA TOYOTA MOTOR CRE 0.62 2024-11-21	EUR	574	2,03	569	2,03
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.383	8,44	2.623	9,37
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		7.586	26,85	7.790	27,85
TOTAL RENTA FIJA		7.586	26,85	7.790	27,85
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES Xtrackers S amp;P 50	EUR	1.092	3,87	524	1,87
IE00BM8QS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	209	0,74		
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	820	2,90	784	2,80
IE00B83XD802 - PARTICIPACIONES HERMES ASIA	EUR	831	2,94	827	2,96
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES FundPartner S	EUR	694	2,46	652	2,33
LU1333146287 - PARTICIPACIONES AzvalorLUEUR	EUR	349	1,24	318	1,14
LU0885728401 - PARTICIPACIONES GAIA SIRIOS US EQUITY EU	EUR	613	2,17	593	2,12
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	825	2,92	796	2,85
IE00BYXQB101 - PARTICIPACIONES ANDURAND UCITS ICAV EUR	EUR	588	2,08	595	2,13
LU0274209237 - PARTICIPACIONES DB X-TRACKERS MSCI EUROP	EUR	309	1,09	296	1,06
LU0463469121 - PARTICIPACIONES SCHRODER GAIA EGERTON EQ	EUR	818	2,90	767	2,74
LU0952587862 - PARTICIPACIONES EDGEWOOD L SL-US SELECT	USD	472	1,67	438	1,57
IE00B02T6L79 - PARTICIPACIONES VERITAS ASIAN FUND-USD	USD	693	2,45	713	2,55
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETF INDUSTRIAL METALS D	EUR	461	1,63		
FR0010116343 - PARTICIPACIONES BNP PARIBAS TRESORERIE	EUR			989	3,54
IE00B5BHW80 - PARTICIPACIONES JUPITER GLOBAL FDS DYNAM	EUR			800	2,86
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR	630	2,23	589	2,11
LU0289523259 - PARTICIPACIONES Edmond de Rothschild Ass	EUR	511	1,81	499	1,78
CH0103326762 - PARTICIPACIONES SWISSCANTO	EUR	1.107	3,92	1.041	3,72
LU0090865873 - PARTICIPACIONES ABERDEEN LIQUIDITY	EUR	555	1,96		
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MIZINICH SHORT DURATION	EUR	820	2,90		
IE00B4L5Y983 - PARTICIPACIONES ISHARES CORE MSCI WORLD	EUR	1.547	5,48	1.845	6,60
IE00BHR0MP02 - PARTICIPACIONES GaveKal Fund Management	EUR	615	2,18	599	2,14
IE0006JIVA78 - PARTICIPACIONES MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	724	2,56	698	2,50
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	555	1,96	401	1,44
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	397	1,41	383	1,37
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GuardCap Asset Managemen	EUR	463	1,64	435	1,56
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD	853	3,02	807	2,88
LU1324053443 - PARTICIPACIONES RWG GLOBAL	EUR			384	1,37
JE00B78NPW60 - PARTICIPACIONES WisdomTree Industrial Me	EUR			449	1,61
LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWG NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	203	0,72		
TOTAL IIC		17.754	62,85	17.220	61,60
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		25.340	89,70	25.011	89,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		27.812	98,45	27.613	98,75

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 2023:

Remuneración total: 4.117.064 euros, de los cuales 3.002.816 euros corresponden a remuneración fija y 1.114.248 euros a remuneración variable.

Número de beneficiarios: 47, de los cuales 11 perciben remuneración variable.

Remuneración Fija:

Altos Cargos: 1.235.493 euros, número de beneficiarios: 7.

Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.671.698 euros, número de beneficiarios 12.

Remuneración variable

Altos Cargos: 836.498 euros, número de beneficiarios: 6

Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 861.498 euros, número de beneficiarios 8.

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