

## FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Semestral del Segundo Semestre 2022

**Gestora:** 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) **Depositario:** BNP PARIBAS S.A., SUCURSAL EN ESPAÑA **Auditor:** MOORE STEPHENS ADDVERIS AUDITORES Y CONSULTORES, S.L.P.  
**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** BNP PARIBAS **Rating Depositario:** A+ (S&P)

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

Serrano, 1, 3, D 28001 - Madrid 933638850

### 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%. 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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,58	0,92	0,86
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	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	1.304.594,99	1.313.658,14
Nº de Partícipes	162	164
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0	0
Inversión mínima (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	25.297	19,3903
2021	27.766	20,9482
2020	26.487	19,5555
2019	27.374	18,9070

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	0,00	0,25	0,50	0,00	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Rentabilidad IIC</b>	-7,44	1,01	-1,27	-4,54	-2,77	7,12	3,43	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
<b>Rentabilidad mínima (%)</b>	-0,69	15-12-2022	-1,07	13-06-2022		
<b>Rentabilidad máxima (%)</b>	1,18	15-08-2022	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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
<b>Valor liquidativo</b>	5,04	4,14	5,02	5,93	4,93	3,78	8,34	2,61	
<b>Ibex-35</b>	19,33	15,22	16,45	19,48	24,95	16,10	34,50	12,60	
<b>Letra Tesoro 1 año</b>	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,88	
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>	4,03	4,03	3,96	3,72	3,66	3,66	3,56	2,07	

(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.

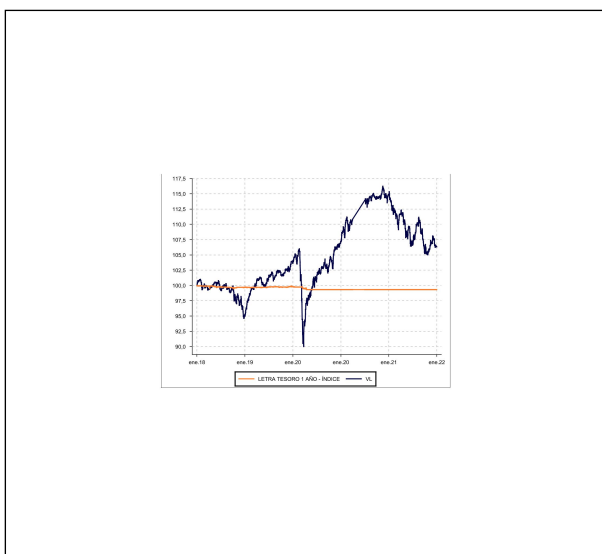
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
<b>Ratio total de gastos (iv)</b>	1,19	0,29	0,30	0,29	0,30	1,20	1,17	1,17	1,17

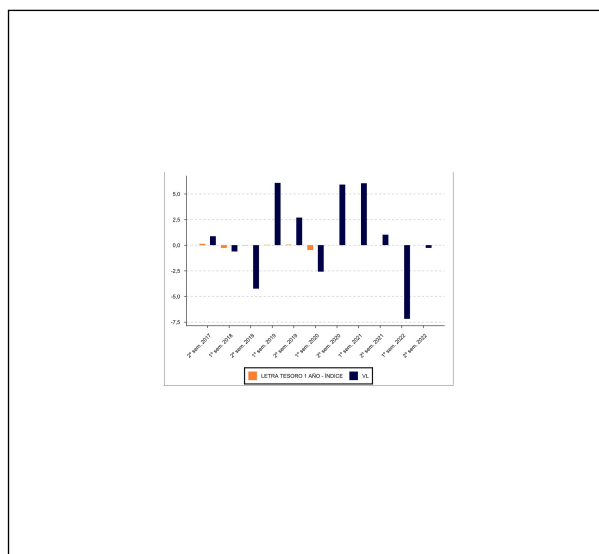
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

## 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	25.779	162	-0,27
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>25.779</b>	<b>162</b>	<b>-0,27</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	21.027	83,12	21.558	84,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.040	83,17	21.574	84,47
* Intereses de la cartera de inversión	-13	-0,05	-15	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	5.283	20,88	4.929	19,30
(+/-) RESTO	-1.013	-4,00	-947	-3,71
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>25.297</b>	<b>100,00 %</b>	<b>25.541</b>	<b>100,00 %</b>

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)	25.541	27.766	27.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,71	-0,88	-1,59	-21,69
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,24	-7,45	-7,81	-96,96
(+) Rendimientos de gestión	0,08	-7,12	-7,17	-101,02
+ Intereses	0,17	0,07	0,24	142,54
+ Dividendos	0,03	0,01	0,04	188,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,42	-0,41	-0,83	-0,24
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,28	-1,23	-1,53	-77,76
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,05	-0,04	-0,09	9,99
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,56	-5,61	-5,16	-109,66
± Otros resultados	0,06	0,08	0,14	-28,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,33	-0,65	-9,21
- Comisión de gestión	-0,25	-0,25	-0,50	-1,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,40
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,05	-0,08	-47,31
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	5,52
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-16,38
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	-16,38
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>25.297</b>	<b>25.541</b>	<b>25.297</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

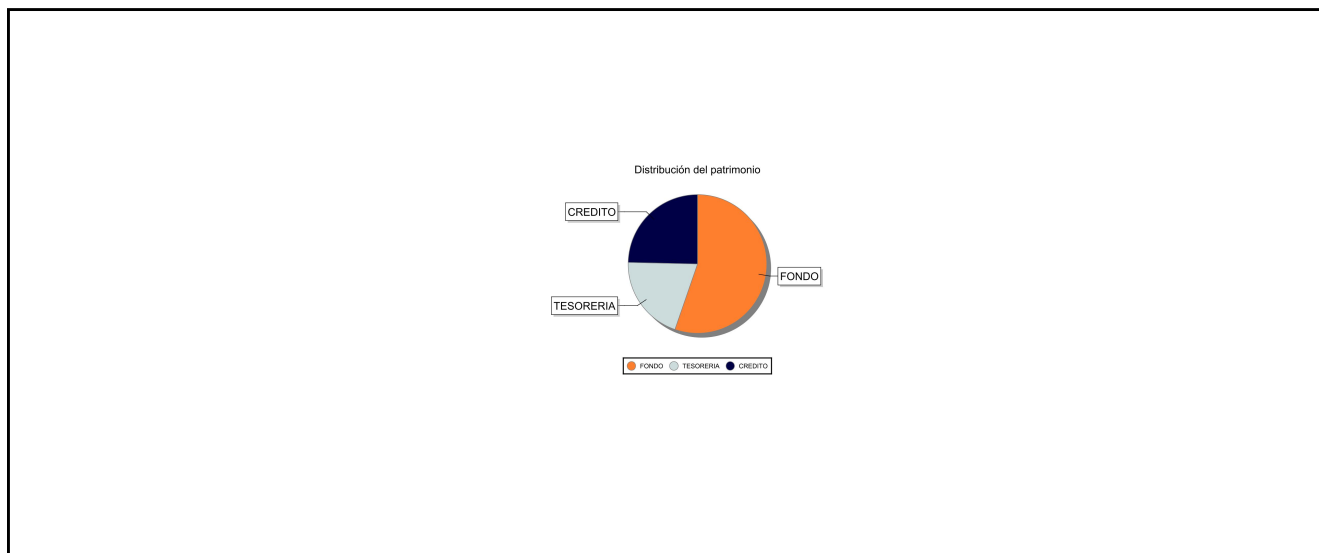
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.494	25,67	5.306	20,77
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.494	25,67	5.306	20,77
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	14.546	57,51	16.268	63,68
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	21.040	83,18	21.574	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.040	83,18	21.574	84,45

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

La CNMV ha resuelto: Autorizar e inscribir, a solicitud de MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL), BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPANA, y de BNP PARIBAS SA, SUCURSAL EN ESPANA, 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 SECURITIES SERVICES, SUCURSAL EN ESPANA por BNP PARIBAS, SA, SUCURSAL EN ESPANA, como entidad Depositaria, como consecuencia de la fusión por absorción de BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES SCA por BNP PARIBAS SA.  
Número de registro: 302900

## 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
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 10.761.149,17 Euros que representa el 42,54% del patrimonio del Fondo. Durante el periodo se ha realizado una operación de compraventa de divisa con el depositario. El importe de esta operación ha sido por valor de 846,360.65 Euros.

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

## 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCION DEL FONDO.

### a) Vision de la gestora sobre la situacion de los mercados.

2022 ha sido un año complicado. La guerra en Ucrania y la batalla de los bancos centrales contra la inflación han sido los principales obstáculos a los que se han enfrentado los mercados de renta fija y variable. No obstante, el último trimestre del año ha mejorado ligeramente el panorama. Durante el año, incluido el último trimestre, las acciones de valor han tenido un comportamiento bastante mejor que las acciones de crecimiento. Se debe, en gran medida, a las elevadas valoraciones con las que comenzaron el año las acciones de crecimiento, así como a los decepcionantes resultados registrados y al efecto de la subida de los tipos de interés. A principios de 2022, la valoración de las acciones de crecimiento había alcanzado niveles muy elevados. A modo de ejemplo, el índice MSCI World Growth cotizaba a un precio 31 veces superior al de los beneficios esperados, mientras que el índice MSCI World Value lo hacía a un precio tan solo 14 veces superior. A finales de año, las valoraciones habían caído hasta múltiplos de 21 y 12, respectivamente. Estas cifras siguen haciendo que las acciones de crecimiento parezcan algo caras según los estándares históricos, mientras que las acciones de valor parecen bastante baratas.

Podría decirse que el movimiento más perjudicial para los mercados ha sido la fuerte caída de los precios de la deuda pública. Es bien sabido que el comportamiento de las acciones puede ser irregular, pero esta vez la caída de las cotizaciones de la renta variable ha ido unida a un inusual desplome de los bonos del Estado, que ha dejado desamparados a los inversores. Esto se debió a que los bancos centrales tuvieron que subir los tipos de interés mucho más de lo que los inversores esperaban a principios de año debido a una inflación desorbitada.

Una región del mundo en la que ciertamente se han descontado bastantes factores negativos es China. El índice MSCI China ha retrocedido un 50% desde su máximo de 2021 y un 22% en 2022, a pesar de un repunte del 34% desde los mínimos recientes registrados en octubre, ya que China pretende dejar atrás su política de cero COVID.

En conclusión, a pesar de haberse producido cierto alivio en el cuarto trimestre, 2022 será recordado principalmente como un año en el que los mercados descontaron los efectos negativos del aumento de la inflación y de los tipos de interés, que probablemente afectarán a la economía mundial en 2023.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se realizan operaciones para adaptar la cartera al contexto de volatilidad, con subidas de rentabilidades de la deuda y caídas significativas en la parte de renta variable. En este sentido, 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.

Se ha decidido no hacer cambios en la parte de renta variable, manteniendo la infraponderación que se tomó en cuanto Rusia inició el conflicto bélico en Ucrania.

Se ha aprovechado la debilidad reciente en metales industriales, como consecuencia de que el mercado ha corregido por el temor a una menor demanda fruto de una posible recesión, para tomar una posición del 2% del Fondo.

Se han sustituido posiciones en fondos de bonos corporativos americanos con divisa cubierta por posiciones directas en bonos corporativos en euros.

Ante la inestabilidad reciente en China, se decide disminuir a la mitad la posición en el fondo de bonos de gobierno chinos, quedándose la exposición en el 2.5%

Se decide sustituir los ETFs de metales y oro por su versión Eurohedge para aprovechar una posible depreciación del USD,

### 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 disminuye en un -0,96% hasta los 25.297 miles euros, mientras que el número de participes disminuye a 162 desde 164.

La rentabilidad durante este periodo ha sido 1,01%, siendo la rentabilidad acumulada en el año del -7.44%. Destacamos la máxima rentabilidad diaria durante el semestre, que fue del 1,18%, registrada el 15 de agosto, y de -0,69% a la baja, registrada el 15 de diciembre. Con una volatilidad del 4,14% en el periodo. La periodicidad de valoración de la cartera es



diaria.

El comportamiento del Fondo esta en linea con el mercado. En un entorno de caidas generalizadas de practicamente todos los tipos de activo, la cartera sufre de forma generalizada.

Los activos de renta fija retroceden en un entorno de subidas generalizadas de los rendimientos de la deuda. Si bien, las menores duraciones de los activos en cartera, comparado con la duracion de los principales indices, permite mitigar las caidas. Destaca el buen comportamiento de la posicion en deuda gubernamental china, asi como las posiciones tomadas en Treasuries, que aportan valor principalmente por la apreciacion del dolar.

En Renta Variable las caidas tambien son generalizadas. El posicionamiento neutral en fondos de estilo Value, activo que ha registrado un mejor comportamiento comparado con las companias de estilo crecimiento, ha permitido compensar las caidas. Si bien, la infraponderacion en bolsa ha sido el factor mas importante que ha permitido que la cartera tenga un mejor comportamiento relativo al mercado.

El fondo obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 Total Return en 3,71% puntos porcentuales durante el semestre.

En cuanto a las posiciones en commodities, el fondo tiene un 4% en un ETF de oro y un 2% en un ETF de metales. Durante el semestre, el oro practicamente no ha aportado rentabilidad y por el contrario el de metales ha aportado un 0.14% a la rentabilidad del semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,29% s/patrimonio durante el ultimo trimestre, siendo de 1.19% en el acumulado del ano (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversion en las IIC subyacentes han sido el 0.14% en el periodo y los directos 0,15%. La cartera ha tenido una rotacion del 0,34 en el periodo.

e) Rendimiento del fondo en comparacion 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 multiples 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 posicion en renta fija se encuentra en el 39,9%. En renta variable se mantiene la posicion en el 26,4%. Asimismo, la posicion en fondos de gestion alternativa se mantiene en el 10,8%. Se ha reducido la posicion en oro, cuyo peso ha disminuido hasta el 4%. El resto del fondo se mantiene liquido en cuenta corriente y a traves de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

- Tras el anuncio de nacionalizacion de EDF por parte del gobierno frances, se vende el bono de a septiembre 2024 con una rentabilidad del 0,80% desde compra a mediados de junio

- Tras el reciente repunte de spreads en el high yield asiatico, se invierte un 2,5% en el fondo Pimco Asia High Yield

- Se vende el Treasury a 15/8/2022 y se reduce la exposicion a USD a 1,0043

- Se reduce la posicion en oro del 5,5% al 4%

- Se invierte un 2% en Metales Industriales a traves de un ETF

- Se compran 400K euros nominales del bono Coca Cola 09/2026

- Se compran 400K euros nominales del EDF 09/2024

- Se compran 400k euros nominales del Santander 01/2026

- Se compran 100k euros nominales del PM 05/2024

- Se compran 100k euros nominales del Shell 02/2025

- Se compran 400k euros nominales del Sanofi 04/2025

- Se venden 685k del fondo Gavekal RMB

- Se venden 1.130k del fondo Oyster US Corp

- Se canjea el ETF de metales por su version eurohedge

- Se canjea el ETF de oro por su version eurohedge

Este fondo puede invertir un porcentaje del 100% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de credito muy elevado. A la fecha de referencia el fondo mantiene una cartera de bonos corporativos, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,2 anos y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,51%. Esta cartera de bonos supone el 20,8% del fondo.

b) Operativa de prestamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisicion temporal de activos.

El Fondo no ha realizado operaciones con derivados a lo largo del periodo.

d) Otra informacion 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 minimo requerido, con el consiguiente beneficio para los partícipes. El Fondo mantiene inversion en otras IICs gestionadas por las siguientes gestoras: BNP, AXA, Barings, Muzinich, IMGP, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Melchior, T Rowe, Artisan, Guardcap, Guinness, RWC, River&Mercantile, Edgewood, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Lyxor, Nordea y Pictet. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 61.7% 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 historico del fondo es 4,03% y la volatilidad 4,14% en el trimestre.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

En caso de ejercer derecho de voto en alguno de los titulos que existen en cartera, normalmente sera delegado el voto en el presidente del Consejo de Administracion de la empresa en cuestion, si bien nos reservamos el derecho a decir el voto en funcion de los acuerdos que se quieran adoptar. Siempre que se ejerza el derecho del voto sera 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 Administracion 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.

Se mantiene una situacion macroeconomica de elevada incertidumbre con un entorno geopolitico complejo.

La situacion en Europa respecto al abastecimiento del gas puede empeorar significativamente las perspectivas, ya de por si revisadas sustancialmente a la baja por diferentes organismos. Europa ha conseguido incrementar las reservas de gas a los niveles objetivo del 90%. Sin embargo, una reduccion de demanda frente a la media de los ultimos años va a ser clave ante la limitacion de abastecimiento de gas ante el corte total del gas ruso, para no afrontar cortes de suministros, cuyas consecuencias economicas podrian tener un gran impacto negativo.

Estados Unidos muestra una situacion diferente. Los datos macroeconomicos siguen mostrando resiliencia a pesar de la elevada inflacion y las continuas subidas de tipos de interes. El consumo se mantiene fuerte, asi como el mercado laboral, con una tasa de desempleo en minimos historicos del 3,5%. El riesgo en esta economia viene principalmente de las subidas de tipos de interes, que acaben enfriando la economia hasta el punto de provocar una recesion, con tal de devolver la inflacion a los niveles objetivos del 2%.

Un aspecto muy importante a vigilar es la evolucion de los beneficios empresariales. En este entorno de precios de produccion al alza, en doble digito en muchas economias desarrolladas, sin capacidad de trasladar al cliente final el incremento del coste de produccion, los margenes de beneficio necesariamente van a sufrir. Si bien, cabe destacar que el año pasado crecieron significativamente y se encuentran en niveles holgados en perspectiva historica, por lo que hay margen todavia hasta ver caer los beneficios.

Desde un punto de vista optimista, dado que ahora se preve una recesion y que los mercados ya empiezan a anticipar un descenso de la inflacion y un repunte de los tipos de interes, 2023 podria ser un mejor año tanto para los bonos como para las acciones.

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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		0	0,00	0	0,00
US9128286Z85 - US TREASURY	USD	475	1,88	492	1,92
US912828Z526 - US TREASURY	USD	745	2,95	778	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.220	4,83	1.220	4,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	421	1,66	327	1,28
XS1112678989 - COCACOLA	EUR	379	1,50	0	0,00
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	387	1,53	394	1,54
XS1476654238 - SHELL INTERNATIONAL FIN	EUR	374	1,48	288	1,13
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	389	1,54	390	1,53
XS1693818285 - TOTAL CAP	EUR	381	1,51	391	1,53
XS1720642138 - TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	EUR	378	1,49	387	1,52
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	393	1,55	399	1,56
XS1991265478 - BOFA	EUR	371	1,47	379	1,48
XS2167003685 - CITIGROUP INC	EUR	375	1,48	382	1,50
XS2168647357 - SANTANDER	EUR	369	1,46	0	0,00
FR0010800540 - ELE FRANCE 4.5%	EUR	410	1,62	424	1,66
FR0014006IU2 - S. GENERALE	EUR	266	1,05	275	1,08
FR0014009KS6 - SANOFI	EUR	381	1,50	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		5.274	20,84	4.037	15,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.494	25,67	5.306	20,77
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.494	25,67	5.306	20,77
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	0	0,00	1.018	3,99
CH0103326762 - SWISSCANTO	EUR	1.006	3,98	0	0,00
GB00B15KYG56 - ETFS MANAG.	EUR	0	0,00	492	1,93
JE00B78NPW60 - WisdomTree Industrial Metals -	EUR	527	2,08	0	0,00
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	418	1,65	412	1,61
GB00BG21HH88 - River & Mercantile Asset Management LLP	GBP	245	0,97	246	0,96
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	758	3,00	801	3,14
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	719	2,84	765	2,99
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	502	1,99	491	1,92
IE00B5BHGW80 - MUZINICH SH DUR	EUR	387	1,53	711	2,78
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	386	1,53	388	1,52
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	793	3,14	823	3,22
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	234	0,92	227	0,89
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	444	1,76	431	1,69
IE00BHR0MP02 - GaveKal Fund Management Ireland Ltd	EUR	629	2,48	1.338	5,24
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	784	3,10	778	3,05
IE00BKT1DL55 - PIMCO Europe Ltd/United Kingdom	EUR	669	2,64	637	2,49

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IE00BVYPNZ31 - Guinness Global Equity Income F	EUR	355	1,40	348	1,36
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	403	1,59	398	1,56
LU0194345913 - AXA Funds Management SA	EUR	641	2,53	300	1,18
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	467	1,85	450	1,76
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	720	2,85	680	2,66
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	556	2,20	544	2,13
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	347	1,37	361	1,41
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	771	3,05	769	3,01
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	386	1,53	411	1,61
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	570	2,25	516	2,02
LU1333146287 - MDO Management Co SA	EUR	318	1,26	289	1,13
LU2225826366 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	511	2,02	506	1,98
LU2075980891 - 480608LUEUR	EUR	0	0,00	1.136	4,45
<b>TOTAL IIC</b>		14.546	57,51	16.268	63,68
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		21.040	83,18	21.574	84,45
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		21.040	83,18	21.574	84,45

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

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 2022, 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 2022:

- Remuneración total: 4.136.402 euros (de los cuales 3.056.250 euros corresponden a remuneración fija y 1.080.152 euros a remuneración variable).

- Remuneración total: 4.136.402 euros (de los cuales 3.056.250 euros corresponden a remuneración fija y 1.080.152 euros a remuneración variable).

Numero de beneficiarios: 43 (de los cuales 13 perciben remuneración variable).

- Remuneración Fija:

o Altos Cargos: 1.076.511 euros, número de beneficiarios: 6.

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.589.747 euros, número de beneficiarios 12.

- Remuneración variable

o Altos Cargos: 691.834 euros, número de beneficiarios: 6

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 721.834 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 retribucion 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.

El metodo de calculo del componente variable tiene en cuenta los siguientes criterios cuantitativos y cualitativos:

Criterios cuantitativos:

- Consecucion de los resultados totales fijados para la Entidad.
- Consecucion de los resultados fijados a nivel individual.

Criterios cualitativos:

- Resultados de la satisfaccion de los clientes, en su caso.
- Otros criterios cualitativos que se estimen oportunos en funcion del cargo.

En todo caso, la remuneracion variable representara una parte equilibrada de la remuneracion total, siendo flexible y no garantizada, hasta el punto de que sea posible no pagar retribuciones variables. Asi, en el caso de cambios significativos en el capital o la solvencia de la Entidad, podra ser reducida, o incluso eliminada, sin existir un nivel maximo de ajuste en este sentido.

Durante este periodo no se han realizado modificaciones en la politica de remuneraciones de Mdef Gestefin S.A.U. Sociedad Gestora de Instituciones de Inversion Colectiva S.A.

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

No aplicable.