

DEUSTO CARTERA FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 187

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

Gestora: 1) MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) S.A. **Auditor:** PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES SL.
Depositorio: CACEIS BANK SPAIN
Grupo Gestora: GESTEFIN, SA, SGIIC **Grupo Depositorio:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositorio:** Baa1

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

La Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC en:

Dirección

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

Correo Electrónico

gestefin@mdffp.com

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

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 29/05/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 2, en una escala del 1 a 7
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La Sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

La Sociedad no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV no cumple con la Directiva 2009/65/CE.

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 Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	1,46	0,00	1,48	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,83	0,00	0,42	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 acciones en circulación	4.132.118,00	4.132.221,00
Nº de accionistas	10,00	103,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	27.305	6,6081	6,2585	6,6817
2023	25.641	6,2051	5,8589	6,2097
2022	24.211	5,8591	5,7087	6,3445
2021	28.443	6,3419	6,1388	6,3688

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

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	0,19		0,19	0,32		0,32	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

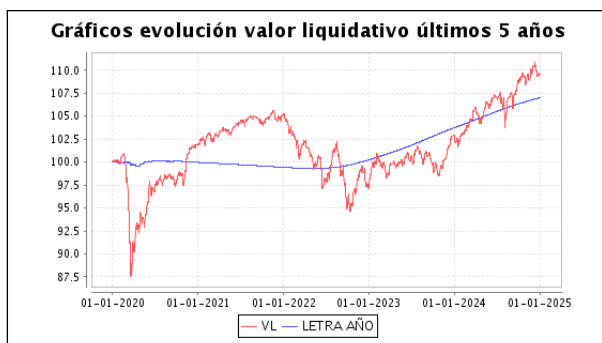
Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
6,49	0,85	1,44	1,11	2,96	5,91	-7,61	3,18	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	2019
Ratio total de gastos (iv)	0,48	0,17	0,18	0,10	0,11	0,50	0,00	0,00	0,00

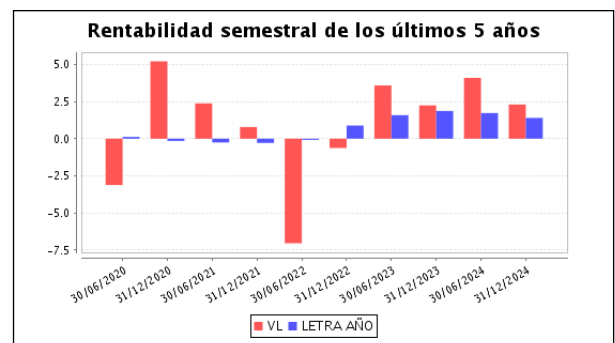
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	26.331	96,43	25.433	95,29
* Cartera interior	2.763	10,12	3.228	12,09
* Cartera exterior	23.505	86,08	22.196	83,16
* Intereses de la cartera de inversión	63	0,23	9	0,03
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	22	0,08	1.225	4,59
(+/-) RESTO	953	3,49	33	0,12
TOTAL PATRIMONIO	27.305	100,00 %	26.691	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)	26.691	25.641	25.641	
± Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	-2.027,72
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,28	4,02	6,28	-41,42
(+) Rendimientos de gestión	3,19	4,32	7,49	-23,66
+ Intereses	0,56	0,12	0,69	367,94
+ Dividendos	-0,44	0,45	0,00	-200,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,21	0,20	-100,40
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,83	0,35	-6,59	-2.100,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,61	-0,26	0,37	-343,12
± Resultado en IIC (realizados o no)	9,19	3,38	12,67	180,50
± Otros resultados	0,08	0,06	0,14	43,68
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,92	-0,32	-1,25	194,42
- Comisión de sociedad gestora	-0,15	-0,16	-0,32	-4,60
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,05	6,63
- Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,01	-0,10	1.476,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,03	-0,05	-0,02	-162,24
- Otros gastos repercutidos	-0,68	-0,08	-0,77	805,91
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,04	-61,52
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,01	0,03	0,04	-65,89
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	713,33
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	27.305	26.691	27.305	

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

3. Inversiones financieras

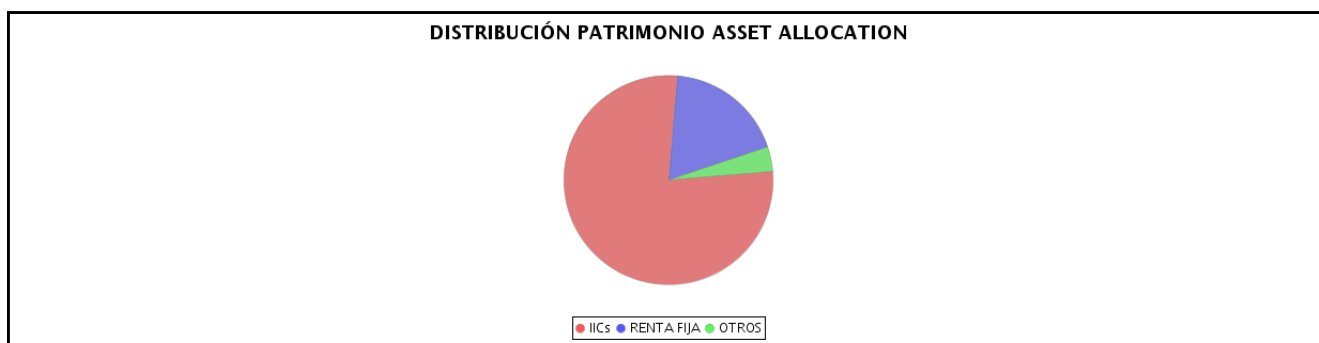
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.763	10,12		
TOTAL RENTA FIJA	2.763	10,12		
TOTAL RV COTIZADA			1.310	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE			1.310	4,91
TOTAL IIC			1.918	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.763	10,12	3.228	12,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.301	8,43	3.112	11,66
TOTAL RENTA FIJA	2.301	8,43	3.112	11,66
TOTAL RV COTIZADA			500	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE			500	1,87
TOTAL IIC	21.204	77,66	18.366	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	23.505	86,09	21.978	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	26.268	96,21	25.206	94,45

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
COMGEST GROWTH EUROPE-EUR IA(COMEIEA ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-I	Otros compromisos de compra	0	Inversión
PACIFIC-PAC NO/SO EMA IEURA	Otros compromisos de compra	0	Inversión
ANDURAND UCITS ICAV EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
EDMOND R-BIG DARA-P EUR	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHRODER ISF ASIAN TOTAL RETURN C ACC	Otros compromisos de compra	0	Inversión

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
LAVL AMS GAVEK LA LC DBEX (LAGLCXE LX)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
POLAR CPTL JAPAN VALUE I EUR(PCJAIEA ID)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
VERITAS GLOBAL FCS FD-ACCUSD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
HERMES ASIA EX-JP E-F-A USD	Otros compromisos de compra	0	Inversión
SCHRODER ISF EURO CORPORATE BOND	Otros compromisos de compra	0	Inversión
RWC GLOBALEQT INCOME-S EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
JB MULTIPARTNER SICAV KONWAVE GOLD EQUIT	Otros compromisos de compra	0	Inversión
MI METROPOLIS VALUEFUND SACC(SFMETSA LN)	Otros compromisos de compra	0	Inversión
LIGHTMAN EUR EQY-I EUR A	Otros compromisos de compra	0	Inversión
Total subyacente renta variable		0	
TOTAL OBLIGACIONES		0	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

La CNMV ha resuelto: Inscribir la sustitución de CECABANK, S.A. por CACEIS BANK SPAIN S.A., el cambio de la denominación de la institución que pasa a ser DEUSTO CARTERA FINANCIERA, S.I.C.A.V., S.A., así como el traslado de su domicilio social de la sociedad que pasa a ser: C/SERRANO, N 1 - 3º DCHA 28001, MADRID MADRID
Número de registro: 309192

La CNMV ha resuelto: Inscribir en el Registro Administrativo de FINECO ACCIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 187), la revocación del acuerdo de gestión con G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. y el otorgamiento a MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) Asimismo recoger la sustitución de G.I.I.C. FINECO, S.A., S.G.I.I.C. por MDEF GESTEFIN, S.A.U., SGIIC (SOCIEDAD UNIPERSONAL) como entidad encargada de la representación y administración de FINECO ACCIONES, SICAV, S.A..

Número de registro: 309193

Importe comisión de gestión.

Número de registro: 309264

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Existe un partícipe significativo con un volumen de inversión de 12.745.544,99 Euros que representa el 33,17% 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 2.035.796,16 euros, y el de las ventas de 3.489.189,39 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 20.392.909,29 EUR y el de los reembolsos por un equivalente de 1.895.514,34 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 DE LA SICAV.

a) Visión de la gestora sobre la situación de los mercados.

El último trimestre de 2024 se ha caracterizado por la reacción del mercado a los cambios que Trump propone, principalmente sobre desregulación, bajada de impuestos y aranceles.

La promesa de desregulación ha llevado a un fuerte performance del sector financiero.

La política arancelaria ha llevado a una subida de las small caps, a cambios en divisas, con una fuerte apreciación del dólar, así como a un incremento de las expectativas sobre la inflación.

Esto ha llevado nuevamente a un repunte de las rentabilidades de la deuda, volviendo a niveles no vistos desde antes del inicio de las bajadas de tipos.

La bolsa USA ha tenido un comportamiento excepcional, con un rally en noviembre, y ha terminado 2024 con una subida del 25%, siendo el segundo año consecutivo que sube por encima del 20%.

Si bien, parece que el mercado ha puesto en precio las noticias positivas de las promesas de Trump de desregulación, de bajadas de impuestos, de reindustrialización gracias a los aranceles, etc. Y no se está considerando los riesgos que las mismas políticas entrañan.

Está por ver el nivel de proteccionismo que acaba aplicando. Por el momento, parece que está utilizando la retórica sobre

aranceles como herramienta de negociación para conseguir sus intereses. Si bien no se puede descartar por completo este escenario, podría resultar un error ignorar la amenaza que representa la política proteccionista tal como se está presentando actualmente y las tensiones que probablemente surgirían en torno a esas negociaciones.

En cualquier caso, el repunte de inflación puede tener implicaciones serias. Por el momento ya ha habido un repunte de tipos y han bajado las probabilidades de bajadas de tipos. Por tanto, tipos de interés más altos tendrían impacto sobre el crecimiento.

Mientras tanto, los últimos datos de inflación muestran un ligero repunte y los datos de empleo siguen mostrándose sólidos. Todo ello apunta a que sigue costando llevar los niveles de inflación al objetivo del 2%.

También está por ver si este incremento de proteccionismo, que implicaría un menor crecimiento mundial, acaba afectando negativamente sobre USA. Si bien de primeras tendría un impacto positivo sobre todo sobre los sectores más domésticos, un menor crecimiento mundial podría acabar impactando si se diera una menor demanda externa.

En conclusión, no está tan claro que el impacto de las políticas de Trump sea claramente positivo para el crecimiento y está habiendo mucha complacencia en el mercado respecto los riesgos de las políticas que promete. Dada la mayoría republicana en el Congreso y en el Senado, cabe esperar que Trump intente poner en funcionamiento pronto sus políticas y tendremos mayor visibilidad sobre el impacto.

Mientras tanto, la economía sigue mostrándose sólida y creciendo.

Las expectativas respecto los beneficios son positivas. Se esperan crecimientos superiores al 10% a nivel global. De cumplirse, mejoraría las valoraciones, tras la expansión de múltiplos que se ha dado en 2024 y que ha llevado a unas valoraciones elevadas sobre todo en ciertos sectores del mercado como las tecnológicas y, dado su peso, sobre el mercado USA en general.

Por el momento, desde el punto de vista macro no hay motivos para una fuerte corrección en el corto plazo. La incertidumbre viene por el lado político y geopolítico.

En relación a Europa, se esperaba una mejora macroeconómica en el segundo semestre que no se ha producido. A la falta de empuje económico se suma la inestabilidad política de las dos principales economías, Alemania y Francia. Se espera que el BCE siga bajando tipos este año con tal de dar soporte y que la economía Euro mejore ligeramente desde los niveles bajos de 2024.

En definitiva, el mercado mantiene el optimismo de los últimos meses, pero en un equilibrio que en muchos aspectos es frágil, ya sea en la parte geopolítica como económica o de mercados.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Se ha incrementado el nivel de Renta Variable del 36% al 50%. Inicialmente el incremento se hizo a través de compra de opciones call sobre el EuroStoxx 50 y el S&P500 con vencimiento noviembre. El objetivo de la estrategia era tomar posición en el mercado en un entorno de incertidumbre elevada en la que si el mercado caía se compraba al contado. Al no producirse una caída significativa, al vencimiento de las opciones se entró al mercado al contado.

Asimismo, se ha incrementado la exposición a USA en detrimento de Europa. Se ha optado por invertir en un ETF del S&P 500 Equal Weighted.

c) Índice de referencia.

La SICAV 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, la SICAV realiza una gestión activa y flexible, lo que podría implicar una alta rotación.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV en el segundo semestre aumentó un 6,49% hasta los 27.305 miles euros, mientras que el número de accionistas disminuyó hasta 10.

La rentabilidad durante el segundo semestre ha sido de +2,09%, siendo la rentabilidad acumulada en el año del 6,49%.

La periodicidad de valoración de la cartera es diaria.

El comportamiento de la SICAV 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. El incremento de exposición a renta variable ha resultado ser positivo y aporta valor.

Destaca la aportación positiva del ETF del oro, en el que hay una posición de un 4,8% de la cartera, en un semestre en el que el oro sube un 13%.

La SICAV obtuvo una rentabilidad inferior al IBEX 35 de 3.86% durante el semestre.

Por otro lado, los gastos totales soportados por la SICAV fueron de 0.48% durante el semestre (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0.11% en el periodo y los directos 0,37%. La cartera ha tenido una rotación del 1,46 en el periodo.

e) Rendimiento de la SICAV 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, terminando el periodo en un posicionamiento de 23% Renta Fija, 52% Renta Variable, 10% materias primas y 11% entre la liquidez en cuenta corriente y fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

Venta de la totalidad de la posición en el ETF del MSCI World para diversificar entre fondos de gestión activa: AZ Valor Internacional, Metropolis Global Value, EDR Big Data, Guardcap Global Equity, Hermes Asia Ex Japan, Redwheel Global Equity, Redwheel Next Generation, Schroder Asian Total Return, Pacific North of South EM All Cap Equity.

Venta de la totalidad de la posición en el ETF del MSCI Europe para diversificar entre fondos de gestión activa: Lightman European Equities, Magallanes European Value, Comgest Growth, Melchior European Opportunities (fondo sustituido en diciembre por un ETF del S&P Equal Weighted).

Venta de la totalidad de la posición en el ETF Vanguard Eur Corporate Bond para diversificar entre fondos de gestión activa: Muzinich Global Short Duration, Muzinich Short Duration High Yield, Axa US Short Duration High Yield, Man GLG Asia Credit, Schroder Euro Corporate Bond, Gavekal China (fondo sustituido en diciembre por LarrainVial Gavekal Latam Local Currency Debt).

Compra de 528.000€ del fondo Andurand.

Compra de 173.000€ del ETF ZKB Gold.

Compra de 435.000 euros nominales de la Letra del Estado español vencimiento 6 de junio 2025.

Compra de 560.000€ del fondo Polar Japan Value.

Compra de 730.000€ del fondo Silver 8.

Se reducen parcialmente los fondos Metropolis Global Value y Veritas Global Focus en favor del fondo de mineras de oro Konwave Gold Equity.

Compra de 1.070.000 euros del fondo Veritas Global Focus.

Compra de 240.000 euros del fondo Redwheel Next Generation.

Compra de 110.000 euros del fondo Lightman European Equities.

Compra de 93.000 euros del fondo Hermes Asia Ex Japan.

Compra de 915.000 euros del fondo Guinness Global Equity Income.

Compra de 965.000 euros del fondo Comgest Growth.

Compra de 230.000 euros del fondo Schroder Asian Total Return.

Compra de 115.000 euros del fondo Melchior European Opportunities.

Compra de 92.000 euros del fondo Magallanes European equity.

Compra de 645.000 euros del fondo Bluebox Global Technology.

Compra de 114.000 euros del fondo Pacific North of South EM All Cap Equity.

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 la SICAV mantiene una cartera de bonos gubernamentales, con una vida media de 1,4 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables a la SICAV) a precios de mercado del 3,52%. Esta cartera de bonos supone el 18% de la SICAV.

b) Operativa de préstamo de valores.

No aplicable.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La SICAV tuvo opciones call en posición de compra desde junio hasta noviembre para incrementar su exposición de forma indirecta a renta variable en un 14% hasta el 50%, tal como explicado en el apartado 9.1.b.

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.

La SICAV mantiene inversión en otras IICs gestionadas, entre otras, por las siguientes gestoras: AXA, Muzinich, BlackRock, Hermes, Veritas, Magallanes, Comgest, Lightman, Bluebox, Guardcap, Guinness, JB, Metropolis, Polar, Pacific N/S, Guinness, RWC, Vanguard, Edmond de Rothschild, Schroder, Groupama, Man, LarrainVial Gavekal, y Andurand. El porcentaje total invertido en otras IIC supone el 77,66% de los activos de la cartera de la SICAV.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

No aplica. La SICAV no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR LA SICAV.

La SICAV no tiene definido un presupuesto de riesgo

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.

La SICAV 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 DE LA SICAV 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 DE LA SICAV.

Vemos un 2025 en el que se mantiene el optimismo del año pasado, pero en un equilibrio frágil por varios aspectos, principalmente políticos (política arancelaria de USA, guerras, inestabilidad política en Europa, etc.) y de mercados (valoraciones elevadas en determinados segmentos del mercado).

El mercado tiene un foco importante puesto en la política arancelaria que implemente Trump tras su toma de posesión del cargo de presidente. Las implicaciones que pueda tener sobre la inflación pueden y el comercio mundial pueden ser motivo de un incremento de la volatilidad. Ante este entorno, consideramos mantener duraciones cortas y cierta infraponeración en renta variable.

Si bien seguimos pensando que las valoraciones de ciertas empresas tecnológicas podrían estar descontando un escenario muy optimista, también creemos que, ante la mejora de la situación macroeconómica y el crecimiento de beneficios esperado para este año, la bolsa debería tener un comportamiento razonable.

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	%
ES0L02506068 - SPAIN LETRAS DEL TESORO	EUR	2.763	10,12		
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		2.763	10,12		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.763	10,12		
TOTAL RENTA FIJA		2.763	10,12		
ES0116920333 - Acciones CATALANA OCCIDENTE	EUR			153	0,57
ES0178430E18 - Acciones TELEFONICA	EUR			119	0,45
ES0183746314 - Acciones VIDRALA	EUR			77	0,29
ES0105223004 - Acciones GESTAMP AUTOMOCION S.A.	EUR			165	0,62
ES0105630315 - Acciones ACERIAS Y FORJAS DE AZCO	EUR			231	0,86
ES0105563003 - Acciones ACCIONA	EUR			27	0,10
ES0121975009 - Acciones CIA AUX. FERROCARRILES C	EUR			120	0,45
ES0105521001 - Acciones ARTECHE LANTEGI ELEKARTEA S.A.	EUR			419	1,57
TOTAL RV COTIZADA				1.310	4,91
TOTAL RENTA VARIABLE				1.310	4,91
ES0136469022 - Participaciones GIIC FINECO S.G.I.I.C.,	EUR			983	3,68
ES0137639011 - Participaciones GIIC FINECO S.G.I.I.C.,	EUR			934	3,50
TOTAL IIC				1.918	7,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.763	10,12	3.228	12,09
FR001400NBC6 - RFIJA FRANCE GOVERNMENT 2.50 2027-09-24	EUR	2.301	8,43		
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.301	8,43		
US912797LD70 - Letras U. S. TREASURY 5,454 2024-11-14	USD			3.112	11,66
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año				3.112	11,66
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.301	8,43	3.112	11,66
TOTAL RENTA FIJA		2.301	8,43	3.112	11,66
FR001400AJ45 - Acciones MICHELIN	EUR			197	0,74
FR0000131906 - Acciones RENAULT S.A.	EUR			39	0,15
FR0000121147 - Acciones FORVIA SE	EUR			18	0,07
FR0013176526 - Acciones VALEO	EUR			18	0,07
NL00150001Q9 - Acciones STELLANTIS NV	EUR			137	0,51
DE0007664039 - Acciones VOLKSWAGEN AG	EUR			71	0,26
DE0005439004 - Acciones CONTINENTAL SR TRUST	EUR			19	0,07
TOTAL RV COTIZADA				500	1,87
TOTAL RENTA VARIABLE				500	1,87
IE0032523478 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			188	0,70
LU0219424131 - Participaciones MFS INTERNATIONAL LTD	EUR			143	0,54
LU1056558270 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			160	0,60
LU1882469072 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	EUR			293	1,10
IE00BHZPJ452 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			295	1,10
IE00B3ZW0K18 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			911	3,41
IE00B8H6X308 - PARTICIPACIONES HERMES ASIA EX-JP E-F-A	USD	476	1,74		
IE00BJCX8K53 - PARTICIPACIONES MUZIN-GLOB SHT DUR INV G	EUR	1.179	4,32		
IE00B9721Z33 - PARTICIPACIONES MUZINICH SHORT DURATION	EUR	392	1,44		
IE00BD8PGZ49 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			146	0,55
LU0226954369 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAG	USD			235	0,88

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0329592371 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			592	2,22
LU0830625769 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			267	1,00
LU1231169415 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			97	0,36
IE00B11XZ434 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR			194	0,73
LU0329760937 - Participaciones DWS INVESTMENT S A	EUR			155	0,58
IE00BH2PJ908 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			1.314	4,92
IE00BZ1NCS44 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	USD			198	0,74
IE00BK6Q9N78 - Participaciones LORD ABBET LTD	EUR			141	0,53
IE0006UJVA78 - PARTICIPACIONES MFP-MAN GLG ASIA CRE OPP	EUR	387	1,42		
IE000B4WLVU3 - PARTICIPACIONES POLAR CPTL JAPAN VALUE I	EUR	585	2,14		
IE00B3RMVW88 - PARTICIPACIONES VERITAS GLOBAL FCS FD-AC	USD	1.017	3,72		
IE00B5WN3467 - PARTICIPACIONES COMGEST GROWTH EUROPE-EU	EUR	956	3,50		
IE00B8MQS764 - PARTICIPACIONES PACIFIC-PAC NO/SO EMA IE	EUR	744	2,73		
LU0113258742 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF EURO CORPOR	EUR	1.184	4,34		
LU2225826366 - PARTICIPACIONES EDMOND R-BIG DARA-P EUR	EUR	940	3,44		
LU0414666189 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			266	1,00
LU0474363545 - Participaciones ROBECO INST. ASSET MANAG	USD			206	0,77
LU2106860534 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD			99	0,37
IE00B52MJY50 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			77	0,29
IE00BH4G7D40 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			258	0,97
IE00BH2PJ239 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			202	0,76
LU0869113026 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			448	1,68
LU1330191385 - PARTICIPACIONES MAGALLANES VALUE INST. U	EUR	953	3,49		
CH0103326762 - PARTICIPACIONES ZKB GOLD ETF AAH EUR/ZGL	EUR	1.321	4,84		
IE00B3FH7618 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			183	0,69
IE00B66F4759 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			605	2,27
IE00B5M1WJ87 - Participaciones STATE STREET GLOBAL ADVI	EUR			188	0,71
LU1495244011 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD			67	0,25
LU2296488294 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			464	1,74
LU0546067371 - Participaciones AXA	USD			168	0,63
IE00BDFK1573 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			266	1,00
IE00BH2PJ783 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			193	0,72
IE00BLDGH553 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			1.160	4,34
LU1079841513 - Participaciones OSSIAM	USD			148	0,55
LU0838400728 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD			228	0,86
LU1001014080 - PARTICIPACIONES JB MULTIPARTNER SICAV KO	USD	406	1,49		
IE00BVYPNZ31 - PARTICIPACIONES GUINNESS GLOBAL EQUITY I	EUR	918	3,36		
GB00BYQPY596 - PARTICIPACIONES METROPOLIS VALUEFUND	GBP	1.009	3,70		
LU1333146287 - PARTICIPACIONES MIMOSA CAP-AZVALOR INTL-	EUR	578	2,12		
IE00BLNMYC90 - PARTICIPACIONES X(IE)-S+P 500 E.WGHT 1CD	EUR	899	3,29		
IE0032875985 - Participaciones PIMCO FUNDS GLOBAL	EUR			362	1,36
LU0111549217 - Participaciones BNP PARIBAS ASSET MANAGE	EUR			297	1,11
IE00B3YCGJ38 - Participaciones INVECO LTD	USD			171	0,64
LU2751661898 - PARTICIPACIONES LAVL AMS GAVEK LA LC DBE	EUR	395	1,45		
IE00B1YZSC51 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			154	0,58
IE00B5M4WH52 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			112	0,42
LU1883854355 - Participaciones AMUNDI ASSET MANAGEMENT	USD			165	0,62
LU0838398484 - Participaciones GOLDMAN SACHS	USD			52	0,19
IE000T9EOCL3 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			147	0,55
IE00BGPP6697 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			408	1,53
IE00BMG6Z448 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			165	0,62
LU0836515717 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	USD			55	0,21
IE00B65YMK29 - Participaciones MUZINICH ENHANCED YIELD	EUR			346	1,30
LU0267388220 - Participaciones FIDELITY INV MANAGEMENT	EUR			337	1,26
LU0194345913 - PARTICIPACIONES AXA IM FIIS US SHORT DUR	EUR	391	1,43		
LU0326949186 - PARTICIPACIONES SCHRODER ISF ASIAN TOTAL	USD	963	3,53		
GB00B15KYG56 - PARTICIPACIONES ETFS INDUSTRIAL METALS D	EUR	831	3,04		
LU0256883504 - Participaciones ALLIANZ EUROPE EQUITY GR	EUR			182	0,68
IE00BYZTVT56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			484	1,82
LU0830668066 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			358	1,34
LU0838399029 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			639	2,40
LU0997588560 - Participaciones GOLDMAN SACHS	EUR			1.155	4,33
IE00B9M6RS56 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			261	0,98
LU0842208687 - Participaciones BLUEBAY INVEST GRADE B-C	EUR			440	1,65
FR0000989626 - PARTICIPACIONES GROUPAMA TRESORERIE-M	EUR	300	1,10		
IE00BZ036616 - PARTICIPACIONES GUARDCAP GLOBAL EQUITY-I	EUR	626	2,29		
LU1793346666 - PARTICIPACIONES BLUEBOX GLOBAL TEC FD-I	USD	626	2,29		
LU1965309831 - PARTICIPACIONES RWC NEXT G EMK EQ B EUR	EUR	741	2,71		
LU0278087860 - Participaciones VONTOBEL ASSET MANAGEMEN	EUR			339	1,27
LU1670724704 - Participaciones M&G LUXEMBURG SA	EUR			297	1,11
IE00BYHSM20 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			264	0,99
LU0106253437 - Participaciones SCHRODER INTL EUR SM CO-	USD			166	0,62
IE00BMDFDY08 - Participaciones BLACKROCK ASSET MANAGEME	EUR			191	0,71
LU1670707527 - Participaciones M&G LUXEMBURG SA	EUR			160	0,60

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU0079556006 - Participaciones JP MORGAN ASSET MANAGEME	EUR			103	0,38
IE00BYXQB101 - PARTICIPACIONES ANDURAND UCITS ICAV EUR	EUR	563	2,06		
LU2264081188 - PARTICIPACIONES RWC GLOBALEQT INCOME-S E	EUR	868	3,18		
LU2214500949 - PARTICIPACIONES ELEVATION SICAV LIGHTMAN	EUR	956	3,50		
TOTAL IIC		21.204	77,66	18.366	68,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		23.505	86,09	21.978	82,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		26.268	96,21	25.206	94,45

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 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 2024:

¿ Remuneración total: 4.616.592 euros (de los cuales 3.398.800 euros corresponden a remuneración fija y 1.217.792 euros a remuneración variable).

Número de beneficiarios: 50 (de los cuales 19 perciben remuneración variable).

¿ Remuneración Fija:

o Altos Cargos: 1.192.694 euros, número de beneficiarios: 5.

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgos de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 1.614.784 euros, número de beneficiarios 12.

¿ Remuneración variable

o Altos Cargos: 740.141 euros, número de beneficiarios: 5

o Personas con especial incidencia en el perfil de riesgo de las IIC, que incluye altos cargos de la Sociedad: 785.142 euros, número de beneficiarios 10.

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