

FONMASTER 1, FI

Nº Registro CNMV: 119

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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

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%. 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	0,14	0,58	0,72	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	1.310.313,00	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	25.152	19,1957
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	0,13	0,00	0,13	0,37	0,00	0,37	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,05	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
Rentabilidad IIC	-8,37	-1,27	-4,54	-2,77	0,30	7,12	3,43	8,92	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,62	30-08-2022	-1,07	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,30	5,02	5,93	4,93	3,35	3,78	8,34	2,61	
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,10	34,50	12,60	
Letra Tesoro 1 año	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,37	0,88	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,96	3,96	3,72	3,66	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.

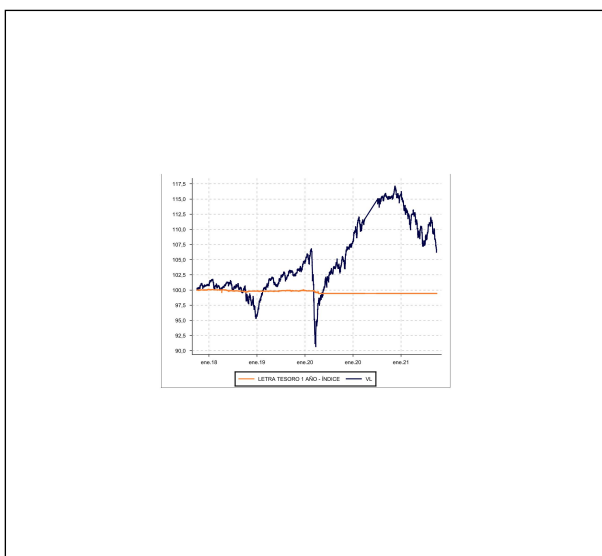
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,89	0,30	0,29	0,30	0,30	1,20	1,17	1,17	1,17

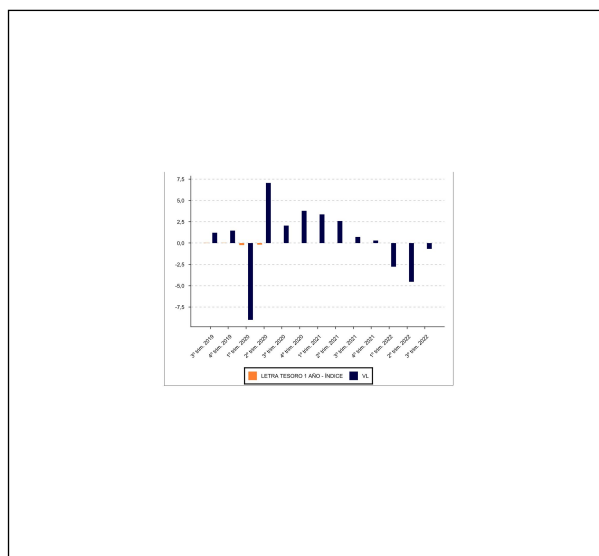
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral 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	26.004	163	-1,27
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			
Total fondos	26.004	163	-1,27

*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	21.601	85,88	21.558	84,41
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	21.629	85,99	21.574	84,47
* Intereses de la cartera de inversión	-28	-0,11	-15	-0,06
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	3.581	14,24	4.929	19,30
(+/-) RESTO	-30	-0,12	-947	-3,71
TOTAL PATRIMONIO	25.152	100,00 %	25.541	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)	25.541	26.937	27.766	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,25	-0,67	-1,14	-62,64
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,24	-4,64	-8,74	-73,55
(+) Rendimientos de gestión	-1,08	-4,47	-8,25	-76,11
+ Intereses	0,05	0,05	0,12	15,39
+ Dividendos	0,00	0,01	0,01	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,01	-0,06	-0,42	-86,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,11	-0,85	-1,35	-86,96
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,02	-0,07	12,02
± Resultado en IIC (realizados o no)	-1,05	-3,65	-6,69	-71,51
± Otros resultados	0,07	0,06	0,15	5,30
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,16	-0,17	-0,50	-6,98
- Comisión de gestión	-0,13	-0,12	-0,37	-0,03
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,05	-1,15
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,08	-36,14
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,74
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	3,74
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,01	3,74
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	25.152	25.541	25.152	

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

3. Inversiones financieras

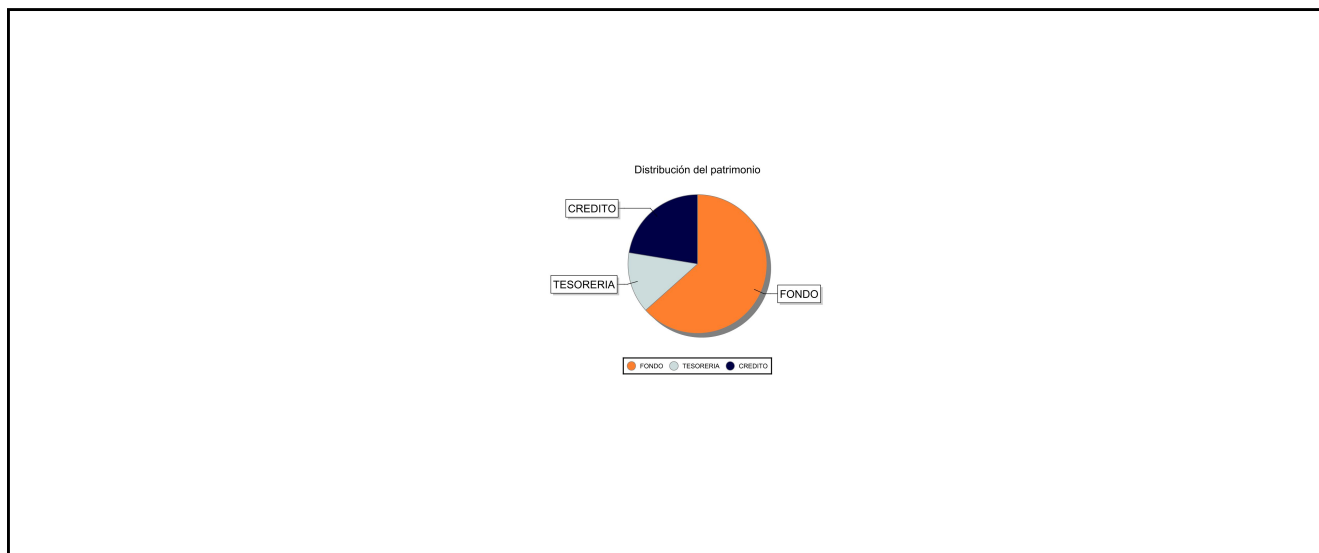
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	5.664	22,50	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	5.664	22,50	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	15.965	63,48	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	21.629	85,98	21.574	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.629	85,98	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

El nuevo depositario pasa de ser BNP PARIBAS SECURITIES SERVICES, Sucursal en España en sustitución por BNP PARIBAS S.A., Sucursal en España, ambas entidades depositarias pertenecientes al mismo grupo que se han fusionado el pasado 1 de octubre, siendo absorbida la primera por la segunda en dicha fecha efectiva, y transmitiéndose en bloque por sucesión universal todos los activos (inclusive medios y recursos técnicos) y pasivos

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 10.652.015,84 Euros que representa el 42,35 % del patrimonio del Fondo. Durante el periodo se ha realizado una operación de compraventa de divisa con el depositario. El importe total de esta operación ha sido: compra 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.
El repunte de julio se debio, en parte, a que los mercados comenzaron a asumir que la Reserva Federal (la Fed) bajaria

los tipos de interes en 2023, lo que alimento las esperanzas de un aterrizaje suave de la economia. Sin embargo, tanto la Fed como otros bancos centrales reiteraron en la cumbre de Jackson Hole en agosto que su prioridad seguia siendo la lucha contra la inflacion, no el fomento del crecimiento. Esta declaracion fue el factor principal de la significativa subida de las tires de los bonos y de la venta generalizada de acciones en la segunda mitad del trimestre.

Los bancos centrales han respaldado su discurso hawkish con subidas de los tipos de interes de referencia. En total, la Fed los ha subido ya un 1,5%; el Banco Central Europeo, un 1,25%, y el Banco de Inglaterra, mas de un 1%. De igual forma, los mercados han reaccionado descontando una tendencia mucho mas agresiva de subidas de tipos: ahora se espera que el ano que viene suban un 4,5% en Estados Unidos, un 3,5% en Europa y un 5,75% en el Reino Unido.

En lo que respecta a las presiones inflacionarias globales, la bajada de los precios de los alimentos y del petroleo ha servido para moderarlas ligeramente durante el trimestre. El precio del petroleo WTI (West Texas Intermediary) ha bajado casi un 30% desde comienzos de julio, al tiempo que el indice de precios de los alimentos de la FAO ha caido hasta minimos que no se alcanzaban desde antes del estallido de la guerra en Ucrania.

No obstante, la inflacion subyacente sigue muy por encima de los objetivos de los bancos centrales en muchos paises, motivo por el que los mercados estan descontando mas subidas de los tipos de interes de referencia en los proximos meses.

En cuanto al crecimiento economico, los datos publicados durante el tercer trimestre siguen apuntando a una desaceleracion global del crecimiento. Segun la encuesta a empresas del indice global compuesto de directores de compras (PMI) de J.P. Morgan, nos hallamos en la primera contraccion economica mundial desde junio de 2020. Ademias, en las encuestas locales vemos que Europa, el Reino Unido y los Estados Unidos ya tienen un pie en una recesion.

Cabe senalar un dato positivo: en este contexto marcado por la alta inflacion y la desaceleracion del crecimiento, las valoraciones de los mercados globales de renta variable estan por debajo de sus medias de 25 anos. Hasta en EE. UU. el mercado esta operando con una ratio precio-beneficio (PER) de 15,6, mientras que la media a largo plazo es de 16,6. No olvidemos, sin embargo, que estas valoraciones se basan en los analisis actuales del consenso en relacion con el crecimiento de los beneficios empresariales, que se estan rebajando paulatinamente. Por tanto, puede que las cotizaciones de la renta variable no hayan tocado aun su fondo.

b) Decisiones generales de inversion adoptadas.

Se realizan operaciones para adaptar la cartera al contexto de volatilidad, con subidas de rentabilidades de la deuda y caidas significativas en la parte de renta variable. En este sentido, se ha seguido la tendencia de este ano de ir tomando posicion en bonos directos de buena calidad crediticia a medida que las subidas de tipos de interes y la ampliacion de diferenciales han ofrecido oportunidad.

Se ha decidido no hacer cambios en la parte de renta variable, manteniendo la infraponderacion que se tomo en cuanto Rusia inicio el conflicto belico 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 recesion, para tomar una posicion del 2% del Fondo.

c) Indice de referencia.

El Fondo no tiene ningun indice de referencia predeterminado, siendo el Comite de Inversiones quien revisa semanalmente los criterios de seleccion de los activos elegibles. Por consiguiente, el Fondo realiza una gestion activa y flexible, lo que podria implicar una alta rotacion de la cartera del fondo.

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

El patrimonio del Fondo en el tercer trimestre disminuye en un -1,5% hasta los 25.152 miles euros, mientras que el numero de participes disminuye a 162 desde 164.

La rentabilidad durante este periodo ha sido de -1,27%, siendo la rentabilidad acumulada en el ano del -8,37%. Destacamos la maxima rentabilidad diaria durante el trimestre, que fue del 1,18%, registrada el 15 de agosto, y de -0,62% a la baja, registrada el 30 de agosto. Con una volatilidad del 5,02% en el periodo. La periodicidad de valoracion 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 apreciación del dólar.

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

El conjunto de fondos alternativos aportan una rentabilidad nula en el trimestre.

El oro también sufre este trimestre y cede un 8%, si bien compensa la apreciación del dólar, divisa de denominación del oro..

El fondo obtuvo una rentabilidad superior al IBEX 35 Total Return en 7,01% puntos porcentuales, debido a la composición de la cartera.

Por otro lado, los gastos totales soportados por el fondo fueron del 0,30% s/patrimonio durante el trimestre, siendo de 0,89% en el acumulado del año (apartado 2.2. Gastos). Respecto a estos gastos, los gastos indirectos por la inversión en las IIC subyacentes han sido el 0,15% en el periodo y los directos 0,15%. La cartera ha tenido una rotación del 0,14 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 43,6%. En renta variable se mantiene la posición en el 25,75%. Asimismo, la posición en fondos de gestión alternativa se mantiene en el 10%. Se ha mantenido la posición en oro, cuyo peso ha incrementado del 5,90%. El resto del fondo se mantiene líquido en cuenta corriente y a través de fondos monetarios.

Las operaciones concretas realizadas durante el periodo son:

Tras el anuncio de nacionalización de EDF por parte del gobierno francés, 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 asiático, se invierte un 2,5% en el fondo Pimco Asia High Yield

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

Se reduce la posición en oro del 5,5% al 4%

Se invierte un 2% en Metales Industriales a través de un ETF

Se compran 400K euros nominales del bono Coca Cola 09/2026 a TIR 2,36%

Se compran 400K euros nominales del EDF 09/2024 a TIR 2,31%

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, todos tienen rating Investment Grade, con una vida media de 2,5 años y con una TIR media bruta (esto es sin descontar los gastos y comisiones imputables al FI) a precios de mercado del 3,4%. Esta cartera de bonos supone el 17,3% 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 que no lleguen al importe mínimo requerido con el consiguiente beneficio para los partícipes. El Fondo mantiene inversión 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 63,48% 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 3,96 y la volatilidad 5,02% 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 participe.

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 derivada de 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.

No recomendamos tomar posiciones extremas, sino que consideramos tener un posicionamiento acorde a momentos de incertidumbre y volatilidad, con una posicion elevada en liquidez, que se pueda invertir si se dan oportunidades. En este sentido, si se dieran nuevos minimos del mercado de renta variable podrian 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 credito 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
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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
US9128286285 - US TREASURY	USD	516	2,05	492	1,92
US9128282526 - US TREASURY	USD	810	3,22	778	3,04
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		1.327	5,27	1.327	4,96
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS0787527349 - PHILIP MORRIS	EUR	324	1,29	327	1,28
XS1112678989 - COCACOLA	EUR	382	1,52	0	0,00
XS1310934382 - WELLS FARGO & COMPANY	EUR	386	1,53	394	1,54
XS1476654238 - SHELL INTERNATIONAL FIN	EUR	281	1,12	288	1,13
XS1614416193 - BNP PARIBAS	EUR	384	1,53	390	1,53
XS169318285 - TOTAL CAP	EUR	383	1,52	391	1,53
XS1720642138 - TOYOTA MOTOR CREDIT CORP	EUR	380	1,51	387	1,52
XS1830986326 - VOLKSWAGEN BANK GMBH	EUR	393	1,56	399	1,56
XS1991265478 - BOFA	EUR	370	1,47	379	1,48
XS2167003685 - CITIGROUP INC	EUR	373	1,48	382	1,50
FR0010800540 - ELE FRANCE 4.5%	EUR	413	1,64	424	1,66
FR0014006IU2 - S. GENERALE	EUR	268	1,06	275	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.337	17,23	4.037	15,81
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.664	22,50	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		5.664	22,50	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
CH0047533523 - SWISSCANTO	EUR	1.004	3,99	1.018	3,99
GB00B15KYG56 - ETFS MANAG.	EUR	491	1,95	492	1,93
GB00B9428D30 - RIVER&MER	GBP	401	1,60	412	1,61
GB00BG21HH88 - River & Mercantile Asset Management LLP	GBP	227	0,90	246	0,96
IE00B02T6L79 - VERITAS ASIAN	USD	778	3,09	801	3,14
IE00B3RMVW88 - VERITAS GLOBAL	USD	745	2,96	765	2,99
IE00B3V14N31 - Barings International Fund Managers IE	EUR	487	1,94	491	1,92
IE00B5BHG80 - MUZINICH SH DUR	EUR	380	1,51	711	2,78
IE00B5T1R961 - ARTISAN PGF-GLOBAL OPPORT I EUR ACC	EUR	399	1,59	388	1,52
IE00B83XD802 - HERMES ASIA	EUR	764	3,04	823	3,22
IE00B8BS6228 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	231	0,92	227	0,89
IE00B9BC1P95 - LYXOR TIEDEMANN	EUR	439	1,74	431	1,69
IE00BHR0MP02 - GaveKal Fund Management Ireland Ltd	EUR	1.359	5,40	1.338	5,24
IE00BJCX8K53 - Muzinich & Co Ireland Ltd	EUR	773	3,08	778	3,05
IE00BKT1DL55 - PIMCO Europe Ltd/United Kingdom	EUR	595	2,36	637	2,49
IE00BVYPNZ31 - Guinness Global Equity Income F	EUR	342	1,36	348	1,36
IE00BZ036616 - GuardCap Asset Management Ltd	EUR	386	1,54	398	1,56
LU0194345913 - AXA Funds Management SA	EUR	627	2,49	300	1,18
LU0289523259 - Edmond de Rothschild Asset Management L	EUR	429	1,71	450	1,76
LU0463469121 - SCHR G EGERTON	EUR	673	2,68	680	2,66
LU0885728401 - SCHRODER GAIA	EUR	529	2,10	544	2,13
LU0952587862 - DUFF&PHELPS LUX	USD	349	1,39	361	1,41
LU1071462532 - PICTET T. AGORA	EUR	779	3,10	769	3,01
LU1324053443 - RWC GLOBAL	EUR	383	1,52	411	1,61
LU1330191385 - MAGALLANES FundPartner Solutions Europe	EUR	500	1,99	516	2,02
LU1333146287 - MDO Management Co SA	EUR	295	1,17	289	1,13
LU2075980891 - IM Global Partner Asset Management SA	EUR	1.108	4,41	1.136	4,45
LU2225826366 - JPMorgan Asset Management Europe Sarl	EUR	490	1,95	506	1,98
TOTAL IIC		15.965	63,48	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		21.629	85,98	21.574	84,45
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.629	85,98	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

No aplicable.

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

No aplicable.