

HORIZONTE GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe: Semestral del Primer semestre 2021

Gestora: MARCH ASSET MANAGEMENT S.G.I.I.C., S.A.

Grupo Gestora: BANCA MARCH, S.A.

Auditor: DELOITTE, S.L.

Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Grupo Depositario: BANCA MARCH, S.A.

Fondo por compartimentos:

Rating Depositario: A3 (Moody's)

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

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

Dirección

CL. CASTELLO, 74
28006 - MADRID
914263700

Correo electrónico

info@march-am.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: 06-10-1997

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 de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: El fondo invierte más de un 50% del patrimonio en IIC financieras (activo apto), armonizadas o no (máximo 30% en IIC no armonizadas), del grupo o no de la gestora. Invertirá directa o indirectamente a través de IIC, entre el 0% y el 100% de la exposición total en renta variable de cualquier capitalización y sector, y o en renta fija pública o privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos). La exposición a riesgo divisa podrá ser del 0% al 100% de la exposición total. En cuanto a la renta fija, no existirá predeterminación por tipo de emisor (público o privado), sectores y duración media de la cartera. La calidad crediticia de las emisiones será alta mínimo A- y mediana entre BBB y BBB- o, si fuera inferior, tendrá un rating mínimo equivalente al que tenga en cada momento del Reino de España. Para emisiones no calificadas se atenderá al rating del emisor. No obstante, se podrá invertir hasta un 5% de la exposición total en emisiones o emisores de baja calidad (inferior a BBB-) o incluso sin rating. En todo caso la Gestora evaluará la solvencia de estos activos, que no podrá ser inferior al rating citado. Los emisores y mercados serán fundamentalmente de la OCDE, pudiendo invertir hasta un 10% de la exposición total en emisores o mercados emergentes. La exposición máxima al riesgo de mercado por derivados es el patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

| | Periodo Actual | Periodo Anterior |
|--------------------------------------------------------|----------------|------------------|
| Nº de participaciones | 1.242.459,82 | 950.683,35 |
| Nº de partícipes | 103 | 106 |
| Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR) | | |
| Inversión mínima (EUR) | 14,17 | |

| Fecha | Patrimonio fin de periodo (miles de EUR) | Valor liquidativo fin de periodo (EUR) |
|---------------------|------------------------------------------|----------------------------------------|
| Periodo del informe | 21.794 | 17,5410 |
| 2020 | 15.627 | 16,4374 |
| 2019 | 13.972 | 14,8613 |
| 2018 | 12.057 | 12,8356 |

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

| Comisión de gestión | | | | | | | |
|-------------------------|---------------|-------|---------------|---------------|-------|-----------------|-----------------------|
| % efectivamente cobrado | | | | | | Base de cálculo | Sistema de imputación |
| Periodo | | | Acumulada | | | | |
| s/ patrimonio | s/ resultados | Total | s/ patrimonio | s/ resultados | Total | | |
| 0,17 | 0,47 | 0,65 | 0,17 | 0,47 | 0,65 | patrimonio | |

| Comisión de depositario | | |
|-------------------------|-----------|-----------------|
| % efectivamente cobrado | | Base de cálculo |
| Periodo | Acumulada | |
| 0,05 | 0,05 | patrimonio |

| | Periodo actual | Periodo anterior | Año actual | Año 2020 |
|--------------------------------------------------|----------------|------------------|------------|----------|
| Índice de rotación de la cartera | 1,53 | 1,34 | 1,53 | 3,81 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,48 | -0,70 | -0,48 | -0,32 |

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|--------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|--------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Rentabilidad | 6,71 | 3,40 | 3,21 | 8,58 | 1,94 | 10,61 | 15,78 | -10,39 | |

El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último Año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|------------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,17 | 11-05-2021 | -1,46 | 04-03-2021 | -5,57 | 12-03-2020 |
| Rentabilidad máxima (%) | 0,91 | 20-05-2021 | 1,72 | 01-03-2021 | 4,38 | 24-03-2020 |

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

| | Acumulado | Trimestral | | | Anual | | | | |
|----------------------|------------|-----------------|----------|----------|----------|-------|-------|-------|------|
| | año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| Volatilidad (ii) de: | | | | | | | | | |
| Valor liquidativo | 8,68 | 6,71 | 10,34 | 10,07 | 10,21 | 16,07 | 6,71 | 8,66 | |
| Ibex-35 | 15,19 | 13,86 | 16,53 | 25,56 | 21,33 | 34,03 | 12,34 | 13,59 | |
| Letra Tesoro 1 año | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | |
| VaR histórico (iii) | 6,04 | 6,04 | 6,25 | 6,49 | 6,17 | 6,49 | 5,72 | 6,01 | |

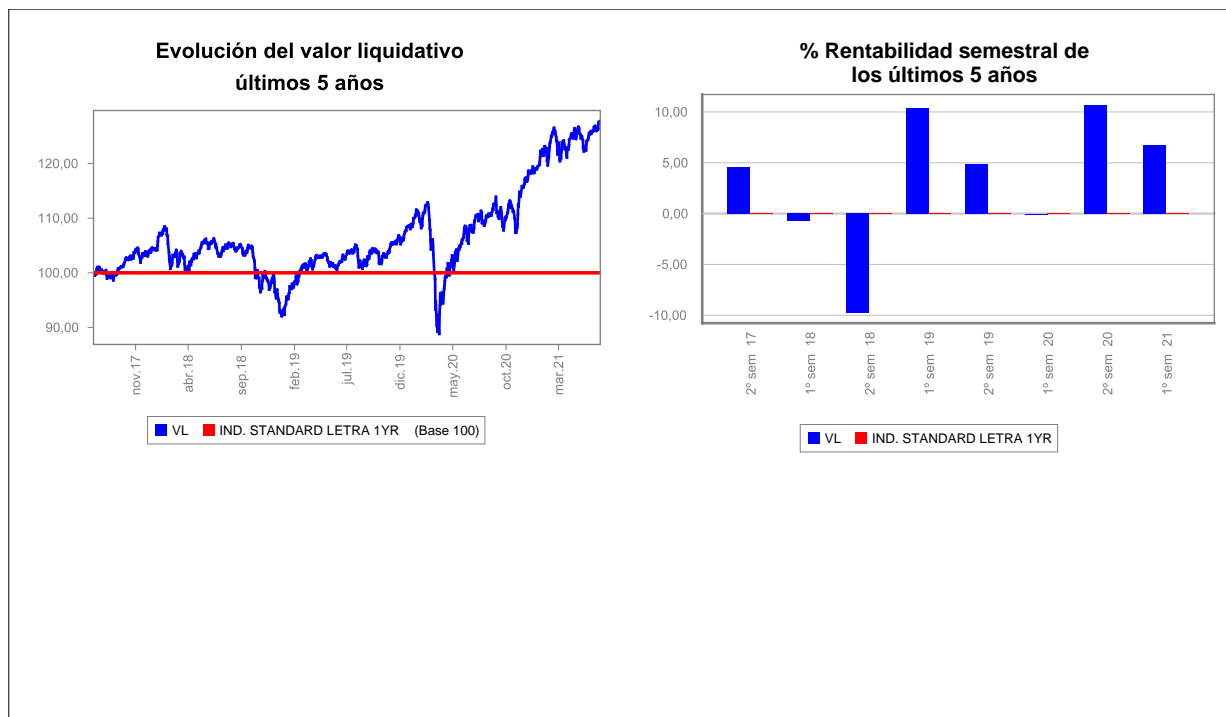
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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 | Trimestral | | | Anual | | | | |
|------------|-----------------|----------|----------|----------|------|------|------|------|
| año actual | Último trim (0) | Trim - 1 | Trim - 2 | Trim - 3 | 2020 | 2019 | 2018 | 2016 |
| 0,42 | 0,21 | 0,21 | 0,21 | 0,22 | 0,85 | 0,86 | 1,24 | 1,19 |

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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 | 167.073 | 4.643 | 0,16 |
| Renta Fija Internacional | | | |
| Renta Fija Mixto Euro | | | |
| Renta Fija Mixta Internacional | 423.521 | 6.331 | 0,91 |
| Renta Variable Mixta Euro | | | |
| Renta Variable Mixta Internacional | 169.352 | 2.570 | 2,95 |
| Renta Variable Euro | | | |
| Renta Variable Internacional | 63.855 | 2.965 | 20,01 |
| IIC de Gestión Referenciada (1) | | | |
| Garantizado de Rendimiento Fijo | | | |
| Garantizado de Rendimiento Variable | | | |
| De Garantía Parcial | | | |
| Retorno Absoluto | | | |
| Global | 34.686 | 463 | 6,57 |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica | | | |
| FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad | | | |
| FMM Estandar Valor Liquidativo Variable | | | |
| Renta Fija Euro Corto Plazo | 593.083 | 8.922 | 0,11 |
| IIC Que Replica Un Indice | | | |
| IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado | | | |
| Total Fondos | 1.451.570 | 25.894 | 1,71 |

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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

| Distribución del patrimonio | Fin periodo actual | | Fin periodo anterior | |
|-------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
| | Importe | % sobre patrimonio | Importe | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS | 21.063 | 96,65 | 14.319 | 91,62 |
| Cartera Interior | | | 442 | 2,83 |
| Cartera Exterior | 21.063 | 96,65 | 13.877 | 88,80 |
| Intereses de la Cartera de Inversión | | | | |
| Inversiones dudosas, morosas o en litigio | | | | |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA) | 720 | 3,30 | 1.175 | 7,52 |
| (+/-) RESTO | 11 | 0,05 | 134 | 0,86 |
| TOTAL PATRIMONIO | 21.794 | 100,00% | 15.628 | 100,00% |

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

| | % sobre patrimonio medio | | | % variación respecto fin periodo anterior |
|-------------------------------------------------------|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|-------------------------------------------|
| | Variación del periodo actual | Variación del periodo anterior | Variación acumulada anual | |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR) | 15.627 | 13.982 | 15.627 | |
| (+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto) | 28,11 | 0,94 | 28,11 | 3.542,92 |
| (-) Beneficios Brutos Distribuidos | | | | |
| (+/-) Rendimientos Netos | 6,30 | 10,28 | 6,30 | -25,01 |
| (+) Rendimientos de Gestión | 6,91 | 11,66 | 6,91 | -27,48 |
| (+) Intereses | -0,02 | 0,06 | -0,02 | -132,23 |
| (+) Dividendos | 0,48 | 0,25 | 0,48 | 139,48 |
| (+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no) | | 0,06 | | -100,00 |
| (+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no) | 4,46 | 4,49 | 4,46 | 21,48 |
| (+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no) | | | | |
| (+/-) Resultados en derivados (realizadas o no) | -1,97 | -1,00 | -1,97 | 141,52 |
| (+/-) Resultados en IIC (realizadas o no) | 3,92 | 7,94 | 3,92 | -39,69 |
| (+/-) Otros Resultados | 0,04 | -0,15 | 0,04 | -131,79 |
| (+/-) Otros Rendimientos | | | | |
| (-) Gastos Repercutidos | -0,83 | -1,38 | -0,83 | -26,71 |
| (-) Comisión de gestión | -0,65 | -1,17 | -0,65 | -32,54 |
| (-) Comisión de depositario | -0,05 | -0,05 | -0,05 | 20,56 |
| (-) Gastos por servicios exteriores | -0,03 | -0,03 | -0,03 | 15,51 |
| (-) Otros gastos de gestión corriente | | | | -7,81 |
| (-) Otros gastos repercutidos | -0,09 | -0,12 | -0,09 | -2,07 |
| (+) Ingresos | 0,22 | | 0,22 | 393.992,80 |
| (+) Comisiones de descuento a favor de la IIC | | | | |
| (+) Comisiones retrocedidas | | | | |
| (+) Otros Ingresos | 0,22 | | 0,22 | 393.992,80 |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR) | 21.794 | 15.627 | 21.794 | |

Nota: El periodo 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.

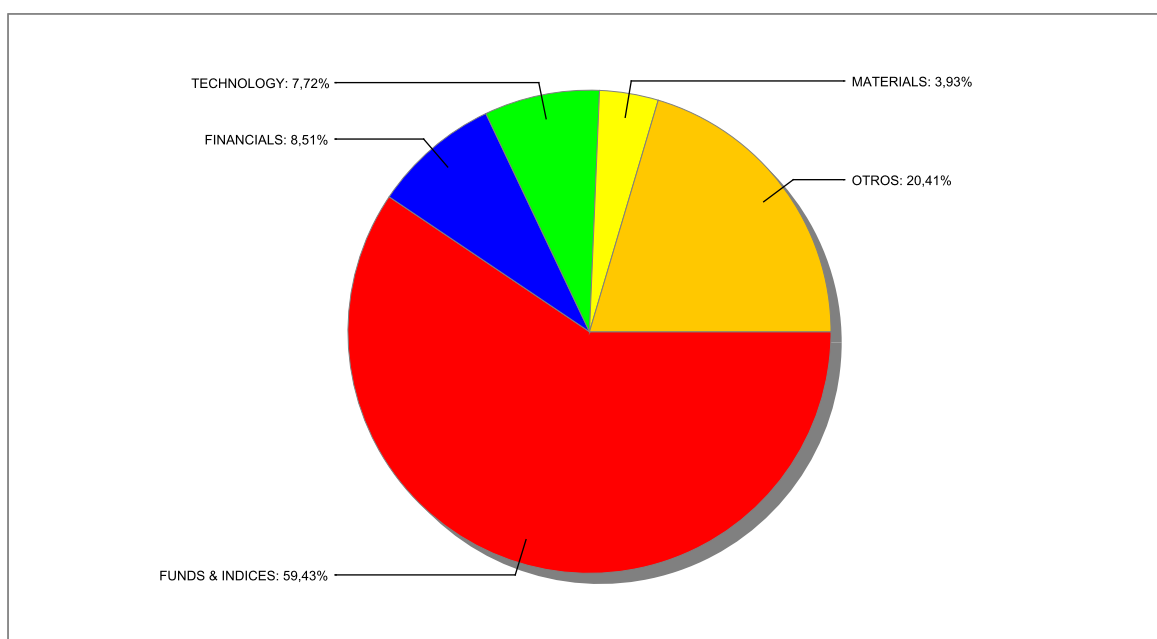
| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| ACCIONES BANCO DE SABADELL, S | EUR | | | 149 | 0,95 |
| ACCIONES INDITEX | EUR | | | 257 | 1,64 |
| TOTAL RV COTIZADA | | | | 406 | 2,59 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | | | 406 | 2,59 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR | | | | 406 | 2,59 |
| ACCIONES TOTAL | EUR | 252 | 1,15 | 233 | 1,49 |
| ACCIONES ORACLE | USD | 82 | 0,38 | | |
| ACCIONES INTEL | USD | 284 | 1,30 | 229 | 1,47 |
| ACCIONES SAINT GOBAIN | EUR | | | 222 | 1,42 |
| ACCIONES SAP AG | EUR | 309 | 1,42 | | |
| ACCIONES B.P. AMOCO | GBP | 319 | 1,46 | | |
| ACCIONES WELLS FARGO | USD | | | 170 | 1,09 |
| ACCIONES PRUDENTIAL PLC | GBP | | | 235 | 1,50 |
| ACCIONES AXA SA | EUR | 221 | 1,01 | 171 | 1,09 |
| ACCIONES JOHNSON | USD | 275 | 1,26 | | |
| ACCIONES WALT DISNEY | USD | 267 | 1,22 | 293 | 1,87 |
| ACCIONES SLB | USD | | | 215 | 1,38 |
| ACCIONES ABB LTD | CHF | 258 | 1,18 | 198 | 1,27 |
| ACCIONES ARCELOR MITTAL | EUR | 310 | 1,42 | | |
| ACCIONES AIR LIQUIDE | EUR | 283 | 1,30 | 222 | 1,42 |
| ACCIONES RECKITT BENCKISER PL | GBP | | | 158 | 1,01 |
| ACCIONES E.ON AG | EUR | | | 153 | 0,98 |
| ACCIONES MICHELIN | EUR | 238 | 1,09 | 231 | 1,48 |
| ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG | CHF | | | 216 | 1,38 |
| ACCIONES KUBOTA CORP | JPY | 228 | 1,04 | | |
| ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY | USD | 427 | 1,96 | 227 | 1,45 |
| ACCIONES ALSTOM | EUR | | | 201 | 1,29 |
| ACCIONES HENKEL AG&CO KGaA | EUR | | | 157 | 1,00 |
| ACCIONES CITIGROUP RF | USD | 310 | 1,42 | | |
| ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO | USD | | | 189 | 1,21 |
| ACCIONES COCA-COLA | USD | 265 | 1,22 | 241 | 1,54 |
| ACCIONES AMAZON COMPANY | USD | | | 195 | 1,25 |
| ACCIONES THALES SA | EUR | | | 166 | 1,06 |
| ACCIONES ASML HOLDING NV | EUR | 348 | 1,60 | | |
| ACCIONES ALPHABET INC | USD | | | 261 | 1,67 |
| ACCIONES SAFRAN SA | EUR | 245 | 1,12 | | |
| ACCIONES WEYERHAEUSER CO | USD | | | 203 | 1,30 |
| ACCIONES LAS VEGAS SAND CORP | USD | 250 | 1,15 | | |
| ACCIONES INBEV NV BREWS | EUR | 230 | 1,06 | 172 | 1,10 |
| ACCIONES UNICREDITO ITALIANO | EUR | 288 | 1,32 | | |
| ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA | USD | 262 | 1,20 | 151 | 0,96 |
| ACCIONES SOFTBANK GROUP CORP | JPY | 224 | 1,03 | | |
| ACCIONES GRIFOLS SA | USD | | | 224 | 1,43 |
| ACCIONES PROSUS NV | EUR | 233 | 1,07 | 226 | 1,45 |
| ACCIONES ESSILOR LUXOTICA | EUR | 340 | 1,56 | 166 | 1,06 |
| ACCIONES ISHARES | USD | 435 | 2,00 | 332 | 2,12 |
| ACCIONES CIENA CORP | USD | | | 215 | 1,38 |
| ACCIONES LUNDIN MINING | CAD | | | 197 | 1,26 |
| ACCIONES FORTNOX | SEK | 272 | 1,25 | | |
| ACCIONES TERADYNE | USD | 288 | 1,32 | | |
| ACCIONES AROUNDTOWN SA | EUR | 292 | 1,34 | | |
| ACCIONES AMUNDI | EUR | 316 | 1,45 | | |
| ACCIONES CYBERARK | USD | 99 | 0,45 | | |
| TOTAL RV COTIZADA | | 8.450 | 38,75 | 6.469 | 41,38 |
| TOTAL RENTA VARIABLE | | 8.450 | 38,75 | 6.469 | 41,38 |
| PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT | EUR | 504 | 2,31 | 393 | 2,52 |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES | USD | 460 | 2,11 | | |

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|-----------------------------------------------|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | USD | 519 | 2,38 | 378 | 2,42 |
| PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX | USD | | | 218 | 1,39 |
| PARTICIPACIONES NORDEA FUNDS | EUR | 349 | 1,60 | | |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES | USD | | | 542 | 3,47 |
| PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE | USD | 432 | 1,98 | 311 | 1,99 |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 397 | 1,82 | 320 | 2,05 |
| PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN | EUR | 522 | 2,40 | 407 | 2,61 |
| PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQUITY | EUR | | | 354 | 2,26 |
| PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL | EUR | | | 410 | 2,62 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | USD | 394 | 1,81 | | |
| PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK | EUR | | | 244 | 1,56 |
| PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M. | USD | 356 | 1,63 | 412 | 2,63 |
| PARTICIPACIONES MUZINICH & CO LTD | EUR | 672 | 3,08 | | |
| PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET | EUR | | | 145 | 0,93 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | USD | | | 435 | 2,79 |
| PARTICIPACIONES ELEVA CAPITAL SAS | EUR | 438 | 2,01 | | |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | USD | 237 | 1,09 | 243 | 1,56 |
| PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG | USD | 457 | 2,10 | 303 | 1,94 |
| PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV | USD | | | 420 | 2,69 |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | 359 | 1,65 | | |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | EUR | | | 415 | 2,66 |
| PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG | AUD | | | 299 | 1,91 |
| PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG | USD | | | 143 | 0,92 |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 505 | 2,32 | 304 | 1,94 |
| PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON | EUR | | | 235 | 1,50 |
| PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT | EUR | 455 | 2,09 | | |
| PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO | EUR | 380 | 1,74 | | |
| PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM | USD | 502 | 2,30 | | |
| PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES | EUR | 491 | 2,25 | | |
| PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE | EUR | | | 300 | 1,92 |
| PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG | EUR | | | 103 | 0,66 |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES | EUR | 328 | 1,51 | | |
| PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES | EUR | 542 | 2,49 | | |
| PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG | EUR | 353 | 1,62 | | |
| PARTICIPACIONES CARMIGNAC GESTION | EUR | 339 | 1,56 | | |
| PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV | EUR | 282 | 1,30 | | |
| PARTICIPACIONES FIRST TRUST PORFOLIO | USD | 356 | 1,63 | | |
| PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX | USD | 440 | 2,02 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | USD | 341 | 1,56 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | USD | 273 | 1,25 | | |
| PARTICIPACIONES THREADNEEDLE ASSET | EUR | 281 | 1,29 | | |
| PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS | EUR | 312 | 1,43 | | |
| PARTICIPACIONES MFS INTERNATIONAL LT | USD | 240 | 1,10 | | |
| TOTAL IIC | | 12.516 | 57,43 | 7.334 | 46,94 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 20.966 | 96,18 | 13.803 | 88,32 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 20.966 | 96,18 | 14.209 | 90,91 |

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

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

Distribución Sectores



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 |
|----------------------------------------|----------------------------------------------|------------------------------|--------------------------|
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 2 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 1 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI SEPT21 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 17 | 833 | inversión |
| ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF | C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C180 16/12/202 | 1.350 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 2 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 1 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 1 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 1 | inversión |
| IND. EUROSTOXX 50 | C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3850 1 | 1 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 1E | 3 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 1E | 2 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 1E | 2 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 1E | 2 | inversión |
| FUTURO S&P 500 MINI MAR22 | C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3950 1E | 2 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 2.203 | |
| TOTAL DERECHOS | | 2.203 | |
| IND. VIX CHICAGO BOARD OPTIONS | C/ FUTURO CBOE VIX AGOSTO 21 | 117 | inversión |
| Total subyacente renta variable | | 117 | |
| EURO | C/ FUTURO EURO E-MINI FUT SEPT 21 | 3.126 | inversión |
| Total subyacente tipo de cambio | | 3.126 | |
| TOTAL OBLIGACIONES | | 3.243 | |

4. Hechos relevantes

| | Sí | 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 |

| | Sí | No |
|-----------------------------------------------------------|----|----|
| 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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

| | Sí | 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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas | | X |
| f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

En el periodo se han realizado operaciones de carácter repetitivo o de escasa relevancia según el siguiente detalle:

Divisa: 10.905.119,43 euros

Repo: 7.414.971,92 euros

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

1: 936.038,12 participaciones que supone 75,34 % del patrimonio

2: 290.960,99 participaciones que supone 23,42 % del patrimonio

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACIÓN DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

18 meses después del inicio de la pandemia la economía global da muestras evidentes de estar avanzando en el proceso de recuperación. De acuerdo a sus pronósticos más reciente la OCED anticipa un crecimiento en PIB global del 5,8% (mejorando su estimado de marzo en 0,2%) para 2021 y de 4,4% para 2022.

Los avances en la campaña de vacunación a nivel mundial (liderada por EE.UU y Reino Unido, seguidos de cerca por Canadá y Europa) han sido clave para facilitar la normalización social y económica. Japón y países emergentes, en el vagón de cola del tren de la inoculación, están recortando terreno. El Centro Global para la

Innovación en la Salud (Universidad de Duke) estima que las grandes farmacéuticas cerraran el ejercicio habiendo producido mas de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los mas expuestos. La variante Delta podría desencadenar una min i ola de contagios en EE.UU (donde un 30% de los adultos aun no ha recibido su primera dosis), aunque el impacto económico será mucho mas moderado. Esta cepa no debería descarrilar la recuperación; las principales vacunas (J&J, Pfizer, Moderna) ya han constatado su eficacia para proteger contra esta variante del virus.

La revisión del "mapa de puntos" de la Fed, anticipando a diciembre de 2022 la subida de tasas que inauguraría un nuevo ciclo alcista en política monetaria, marca la transición del estadio de expansión al de consolidación dentro de este nuevo ciclo. A pesar de ello, el pulso económico seguirá siendo constructivo, registrándose en 2022 crecimientos por encima de tendencia.

El PIB marcara máximos de ciclo en EE.UU el 2T (cerca de 10% vs 6,4% para el primer trimestre). La pauta en el caso de Europa y Japón será similar, pero retrasada en un trimestre aproximadamente. El consumo se mantendrá pujante a medida que las familias gastan los ahorros acumulados durante la pandemia; no obstante la demanda dejara de estar tan apoyada sobre productos (bienes), para moverse hacia servicios.

El repunte en inflación hasta niveles que no se veían desde los 80s (5% en EE.UU) debería moderarse al superar el impacto de efecto base, con la re apertura de los colegios y el incremento en producción para normalizar niveles de inventario. La corrección desde máximos en madera, semiconductores DRAM o acero así lo anticipa. Pero hay riesgos.

El crecimiento por encima del potencial económico podría ser mas duradero en este ciclo. La normalización y el incremento de presiones inflacionistas obligaran a las autoridades a retirar paulatinamente estímulos fiscales, no obstante el miedo a actuar demasiado pronto o con excesiva contundencia unido al auge político del populismo limitara la intensidad del giro a la austeridad. El Fondo Monetario Internacional estima, en esta misma línea, que las economías desarrolladas presentaran un déficit primario ajustado a ciclo en media de 2.6% hasta 2026 (comparado con el 1.1% registrado desde 2014 a 2019).

En EE.UU el proyecto de ley de Biden ("Build Back Better") que probablemente acabe siendo aprobado por la via de la reconciliación y por lo tanto venga asociado a un aumento moderado en impuestos, representara un incremento anua en gasto federal los próximos 8 ejercicios de 1.3% del PIB.

En la Zona Euro los 27 países ratificaron el programa Próxima Generación dotado de \$750 mil millones que beneficiara en particular a las economías del sur de Europa; la inversión publica, con un alto multiplicador fiscal, redundara en incrementos de 2% del PIB en España en 2022 o de 1.3% en el caso de Italia (en media, su efecto se cifrara en 0,6% aproximadamente). Adicionalmente Lagarde por fin ha abrazado un objetivo simétrico de inflación que le puede permitir extender algo mas la laxitud en política monetaria.

Japón esta avanzando en su particular campaña de vacunación, pero sigue descolgada en términos de la magnitud de su recuperación al haber subido el IVA en octubre 2019 del 8% al 10%. Los indicadores de actividad manufacturera y de servicios se mantienen en terreno de contracción aumentando la probabilidad de un paquete de estímulo adicional después de los JJOO y antes de las elecciones generales de octubre 2022.

En China, el impulso de crédito continua corrigiendo hacia la zona de mínimos de 2015 y 2018., lo que anticipa de aquí al 1er trimestre de 2022 una desaceleración en producción industrial. No obstante el crecimiento en crédito de 11% esta ya en línea con el PIB nominal y con el objetivo de las autoridades, y podría comenzar a estabilizar durante el verano. El SHIBOR, que habitualmente se mueve en dirección opuesta al del volumen de crédito, es buena muestra.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A lo largo de los primeros seis meses del año, hemos tomado partido del repunte en acciones muy ligadas a la re apertura economica y normalizacion social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia titulos de empresas con mas sensibilidad a la recuperacion economica; despues de del exepente comportamiento cosechado por este tipo de inversion hasta mayo, cabia esperar un proceso de digestion de las ganancias que ademas se ha visto acentuado por el giro en la dialectica de la Reserva Federal en su reunion de junio. No obstante, con crecimientos en PIB todavia muy solidos en 2022, las acciones ciclicas y de valor continuaran registrando un buen comportamiento

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,28 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 6.167.297 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 6,71 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 1,71 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,42 %, de los cuales un 0,15 % corresponde a gastos directos y un 0,27 % corresponde a gastos indirectos por inversión en otras IICs.

Durante el período, los valores que más han contribuido a la rentabilidad de la cartera han sido:

- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,48 %)
- * ACC. IFF - INTL FLAVORS&FRAGANCES (rendimiento 0,48 %)
- * PART. ALGER SMALL CAP FOCUS I USD (rendimiento 0,44 %)
- * PART. JPM CHINA -I ACC USD (rendimiento 0,55 %)
- * ACC. LUNDIN MINING CORP (CANADA) (rendimiento 0,47 %)

En la tabla 2.4 del presente informe, puede consultar los conceptos que en mayor o menor medida han contribuido a la variación del patrimonio de la IIC durante el período. Fundamentalmente, dicha variación viene explicada por las suscripciones y/ reembolsos del período, los resultados obtenidos por la cartera de inversión (con un detalle por tipología de activos), los gastos soportados (comisiones, tasas, etc...) y otros conceptos menos significativos.

A fecha del informe, la IIC tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC:

- * ETF. ISHARES PHYSICAL GOLD ETC (2 % sobre patrimonio)

La IIC mantiene posiciones superiores al 10% de su patrimonio en fondos de terceros. La denominación de las gestoras en las que se invierte un porcentaje significativo es el siguiente:

- * FIDELITY INVESTMENTS (6,57 % sobre patrimonio)
- * MORGAN STANLEY INVES (6,11 % sobre patrimonio)
- * ALLIANZ GLOBAL INVES (3,9 % sobre patrimonio)

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

Supone una diferencia respecto a la rentabilidad de la IIC de 6,99 %, debido fundamentalmente al mejor comportamiento de la cartera.

2. INFORMACIÓN SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

La rentabilidad neta acumulada de la sociedad para el periodo objeto de análisis ha sido del 6,71 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 6,66 % en renta fija, 77,92 % renta variable, 4,78 % en fondos de retorno absoluto y el 8,33 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 55,63 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 38,38 %.

A lo largo del periodo se han implementado diversos cambios en cartera, que junto con la evolución de mercado de los activos mantenidos, ha llevado a una composición por tipología de activos al final del periodo de: 3,08 % en renta fija, 86,82 % renta variable, 3,60 % retorno absoluto y 3,69 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 5 entradas de instrumentos de mayor peso

- * MUZIN-GLOB SHT DUR INV GR-HE Peso: 3,08 %
- * MSIF-EUROPE OPP-Z EUR Peso: 2,49 %
- * OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC Peso: 2,3 %
- * ALLIANZ CHINA A SHARES RT2EU Peso: 2,25 %
- * MORGAN STANLEY US ADVANTAGE Z\$ Peso: 2,11 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 5 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * MSS GLOBAL OPPORTUNITY Z Peso: 3,47 %
- * BLACKROCK-NEXT GEN TE-I2 USD Peso: 2,79 %
- * BAI GIF WW LT GROW-B USD ACC Peso: 2,69 %
- * BLACKROCK EUROPEAN ABS RETURN I2E Peso: 2,66 %
- * JANUSHH GBL LIFE S U EUR AH Peso: 2,62 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

* Futuros con finalidad de inversión.

* Opciones con finalidad de inversión.

Con apalancamiento medio de la IIC de referencia del 50,03 %

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 7.414.972 euros

d) Otra información sobre inversiones.

A fecha del informe, la IIC no tenía inversiones en litigio de dudosa recuperación.

3. EVOLUCIÓN DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

N/A.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 8,68 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 15,19 %, y con la de la Letra del Tesoro a 1 año que es del 0 % frente a la volatilidad del índice de referencia que es del 0 %

Adicionalmente, el valor máximo que se podría perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de un mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años es de 6,04 %.

Este fondo puede invertir un porcentaje del 50% en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia, por lo que tiene un riesgo de crédito muy elevado.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

N/A.

6. INFORMACIÓN Y ADVERTENCIAS CNMV.

N/A.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

N/A.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACIÓN PREVESIBLE DEL FONDO.

Desde un punto de vista fundamental, los mercados de acciones muestran en muchos casos valoraciones exigentes. Este ciclo económico está siendo inusualmente rápido y los indicios apuntan a una transición desde el estado de recuperación al de expansión. Históricamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los múltiplos se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (vía tipos de interés) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercanía de una nueva recesión. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivos mientras los índices de actividad industrial están en expansión (como es actualmente el caso)

La sociedad está invertida de una manera diversificada, principalmente, en liquidez, renta fija y renta variable, mediante el uso de activos en directo (bonos y acciones), así como fondos de inversión. Esperamos una evolución acorde al desempeño de estos activos en cartera, con la estrategia de conseguir una evolución positiva del valor liquidativo de la cartera en el largo plazo.

10. Información sobre la política de remuneración

.

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

Durante el período no se han realizado operaciones de adquisición temporal de activos (operaciones de simultáneas).

Durante el período se han realizado operaciones de simultáneas con un vencimiento a un día, sobre deuda pública, con la contraparte BANCA MARCH, S.A. para la gestión de la liquidez de la IIC por un importe efectivo total de 7414971,92 euros y un rendimiento total de -101,98 euros.