

CARTERA TOFI, S.I.C.A.V., S.A.

Nº Registro CNMV: 4076

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.

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 03-10-2014

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 6, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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 (máximo 30% en IIC no armonizadas), 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 y 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 e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

Operativa en instrumentos derivados

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

Esta Sociedad puede operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados con la finalidad de cobertura y como inversión.

Una información más detallada sobre la política de inversión de la sociedad 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 acciones en circulación		869.553,00	869.556,00
Nº de accionistas		111	114
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.819	14,7420	12,1897	14,7656
2020	10.826	12,4495	9,5692	12,9857
2019	9.969	11,4758	9,0125	11,6111
2018	7.914	9,1102	8,5062	10,3324

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		
0,19		0,19	0,19		0,19	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	0,07	0,37	0,07	0,52
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,44	-0,43	-0,43

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
18,41	10,49	7,17	2,17	0,70	8,49	25,97	4,38	-0,43

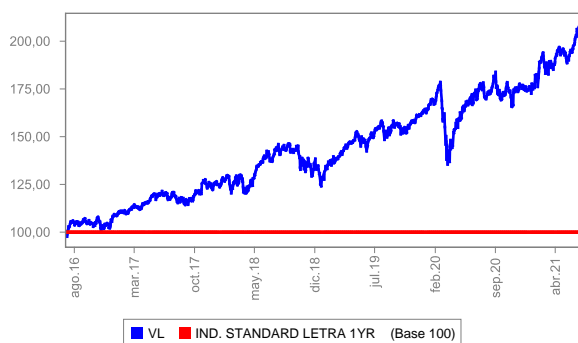
El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

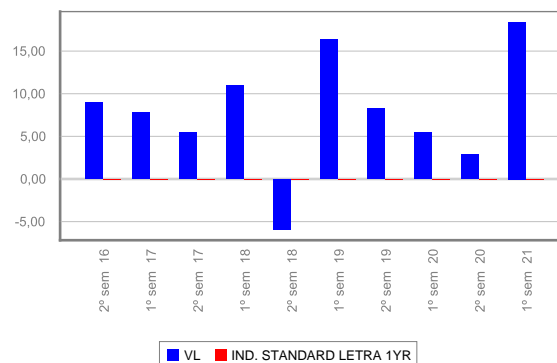
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2020	2019	2018	2016
0,32	0,16	0,16	0,16	0,15	0,60	0,66	0,65	0,65

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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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	11.934	93,10	10.705	98,89
Cartera Interior	1.471	11,48	1.246	11,51
Cartera Exterior	10.463	81,62	9.459	87,38
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	896	6,99	124	1,15
(+/-) RESTO	-11	-0,09	-4	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	12.819	100,00%	10.825	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)	10.826	10.522	10.826	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				221,29
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	17,04	2,84	17,04	556,65
(+) Rendimientos de Gestión	17,60	3,19	17,60	502,93
(+) Intereses	-0,01	-0,04	-0,01	-72,22
(+) Dividendos	0,45	0,10	0,45	402,71
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	17,17	3,04	17,17	517,76
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,02	-0,01	-0,02	11,78
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		0,11		-99,50
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,56	-0,35	-0,56	72,66
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,19	-0,19	7,12
(-) Comisión de depositario	-0,05	-0,05	-0,05	7,80
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,06	-0,06	15,98
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	110,76
(-) Otros gastos repercutidos	-0,24	-0,05	-0,24	463,63
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.819	10.826	12.819	

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

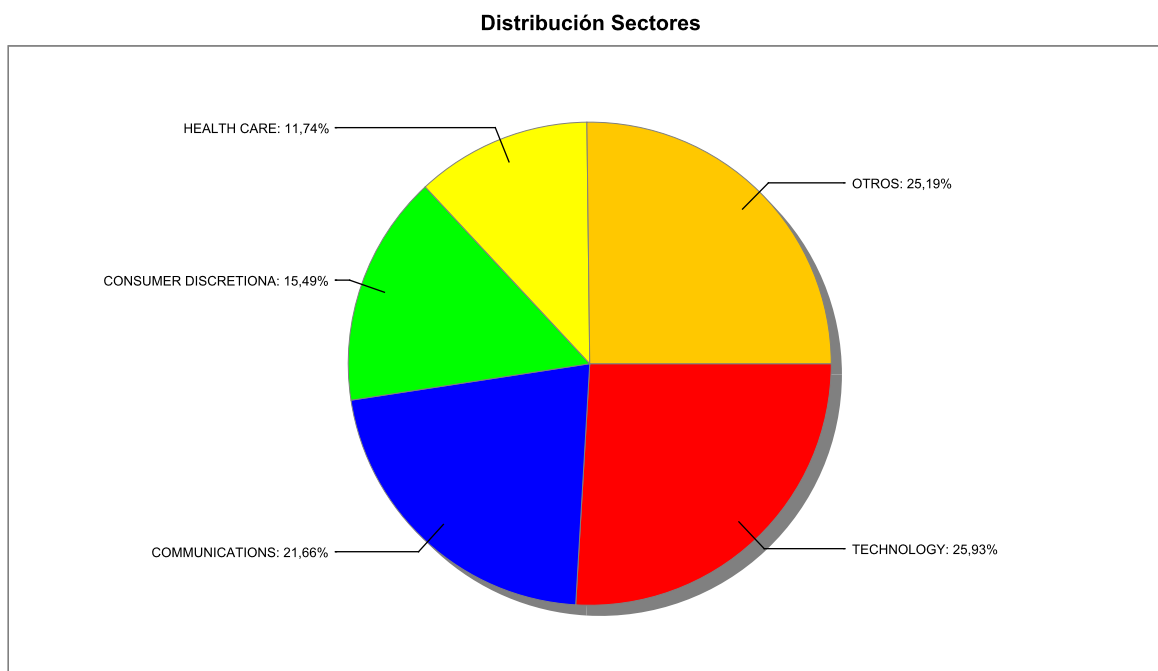
3. Inversiones financieras

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 REPSOL YPF	EUR	558	4,35	457	4,23
ACCIONES TELEFONICA	EUR	425	3,31	331	3,06
ACCIONES FERROVIAL	EUR	467	3,65	423	3,91
ACCIONES TELEFONICA	EUR			18	0,17
DERECHOS REPSOL YPF	EUR			16	0,14
ACCIONES TELEFONICA	EUR	21	0,17		
TOTAL RV COTIZADA		1.471	11,48	1.245	11,51
TOTAL RENTA VARIABLE		1.471	11,48	1.245	11,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.471	11,48	1.245	11,51
ACCIONES ROCHE HOLDINGS	CHF	492	3,84	443	4,09
ACCIONES MICROSOFT	USD	1.268	9,89	1.011	9,34
ACCIONES SAP AG	EUR	238	1,85	214	1,98
ACCIONES NOVARTIS AG	CHF	461	3,60	464	4,29
ACCIONES DIAGEO PLC	GBP	565	4,41	451	4,16
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	554	4,32	526	4,86
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD	1.131	8,83	1.040	9,61
ACCIONES NOVO NORDISK A/S	DKK	551	4,30	447	4,13
ACCIONES ALIBABA GROUP	USD	382	2,98	381	3,52
ACCIONES VISA INC	USD			537	4,96
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	641	5,00	514	4,75
ACCIONES ALPHABET INC	USD	1.245	9,71	976	9,01
ACCIONES PAYPAL INC	USD	1.143	8,92	892	8,24
ACCIONES UNICREDITO ITALIANO	EUR	199	1,55	153	1,41
ACCIONES NVIDIA CORP	USD	675	5,27	428	3,95
ACCIONES JD.COM	USD	471	3,68	504	4,65
ACCIONES PROSUS NV	EUR	445	3,47	477	4,41
TOTAL RV COTIZADA		10.461	81,62	9.458	87,36
TOTAL RENTA VARIABLE		10.461	81,62	9.458	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.461	81,62	9.458	87,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		11.932	93,10	10.703	98,87

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

	Sí	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/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: 633.683,30 euros

Adicionalmente se han realizado las siguientes operaciones vinculadas de compra o venta:
Renta Variable Nacional: 4,27 euros que supone un 0 % del patrimonio medio

Existen los siguientes accionistas con participaciones significativas:

- 1: 431.357,00 participaciones que supone 49,61 % del patrimonio
- 2: 430.997,00 participaciones que supone 49,57 % 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 más de 10.000 millones de dosis, lo que permitirá avanzar a los emergentes protegiendo-como mínimo-a los más expuestos. La variante Delta podría desencadenar una mini 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 más 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 marcará 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 más 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 vía de la reconciliación y por lo tanto venga asociado a un aumento moderado en impuestos, representara un incremento anual 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 pública, 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 más 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 económica y normalización social, para tomar beneficios. Mantenemos un sesgo, aunque ahora menos pronunciado, hacia títulos de empresas con más sensibilidad a la recuperación económica; después de del excepcional comportamiento cosechado por este tipo de inversión hasta mayo, cabía esperar un proceso de digestión de las ganancias que además se ha visto acentuado por el giro en la dialéctica de la Reserva Federal en su reunión de junio. No obstante, con crecimientos en PIB todavía muy sólidos en 2022, las acciones cíclicas y de valor continuaran registrando un buen comportamiento

c) Índice de referencia.

N/A.

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 1.993.377 euros, el número de accionistas ha disminuido en 3 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 18,41 %

El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,32 %, de los cuales un 0,21 % corresponde a gastos directos y un 0,11 % 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. MICROSOFT (rendimiento 2,21 %)
- * ACC. FACEBOOK INC -A (rendimiento 1,34 %)
- * ACC. ALPHABET INC.-CL A (rendimiento 3,62 %)
- * ACC. PAYPAL HOLDINGS INC (rendimiento 2,16 %)
- * ACC. NVIDIA CORP (rendimiento 1,99 %)

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 no tenía inversiones integradas dentro del artículo 48.1.j del RIIC.

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

N/A.

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 18,41 %.

Por tipología de activos, al inicio del periodo la sociedad se encontraba invertida en un 0,00 % en renta fija, 98,89 % renta variable, 0,00 % en fondos de retorno absoluto y el 1,15 % restante encontrándose invertido en activos monetarios y liquidez.

En cuanto a la exposición por divisas de la cartera, el 25,18 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 58,60 %.

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: 0,00 % en renta fija, 93,10 % renta variable, 0,00 % retorno absoluto y 6,99 % activos monetarios.

Destacamos los siguientes cambios implementados en cartera:

Hemos procedido a incorporar los siguientes instrumentos en cartera: 1 entradas de instrumentos de mayor peso

- * TELEFONICA NEWS JUNIO 2021 Peso: 0,17 %

Por el lado de las ventas, hemos hecho liquidez deshaciendo las siguientes posiciones: 2 salidas de instrumentos que más pesaban en cartera.

- * VISA INC-CLASS A SHARES Peso: 4,96 %
- * TELEFONICA NEWS DICIEMBRE 2020 Peso: 0,17 %

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

La IIC ha efectuado operaciones de:

Además en este periodo se han contratado adquisiciones temporales de activos por importe de 0 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.

N/A.

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 economico esta siendo inusualmente rapido y los indicios apuntan a una transicion desde el estadio de recuperacion al de expansion. Historicamente, cuando esto sucede, las ganancias se moderan. Los multiplos se comprimen ante un escenario donde las tasas de descuento (via tipos de interes) comienzan a subir. No obstante, no hay indicios aun de la cercania de una nueva recesion. Esto es muy favorable para el desempeño de los mercados de acciones que habitualmente generan rendimientos relativos competitivo mientras los indices de actividad industrial estan en expansion (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).