

HORIZONTE GLOBAL F.I.

Nº Registro CNMV: 1178

Informe: Trimestral del Primer trimestre 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	950.424,60	950.683,35
Nº de partícipes	104	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	16.124	16,9647
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		
0,09		0,09	0,09		0,09	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2020
Índice de rotación de la cartera	1,10	0,52	1,10	3,81
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,55	-0,45	-0,55	-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	3,21	3,21	8,58	1,94	12,00	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 (%)	-1,46	04-03-2021	-1,46	04-03-2021	-5,57	12-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	1,72	01-03-2021	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	10,34	10,34	10,07	10,21	14,62	16,07	6,71	8,66	
Ibex-35	16,53	16,53	25,56	21,33	32,18	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)	6,25	6,25	6,49	6,17	6,28	6,49	5,72	6,01	

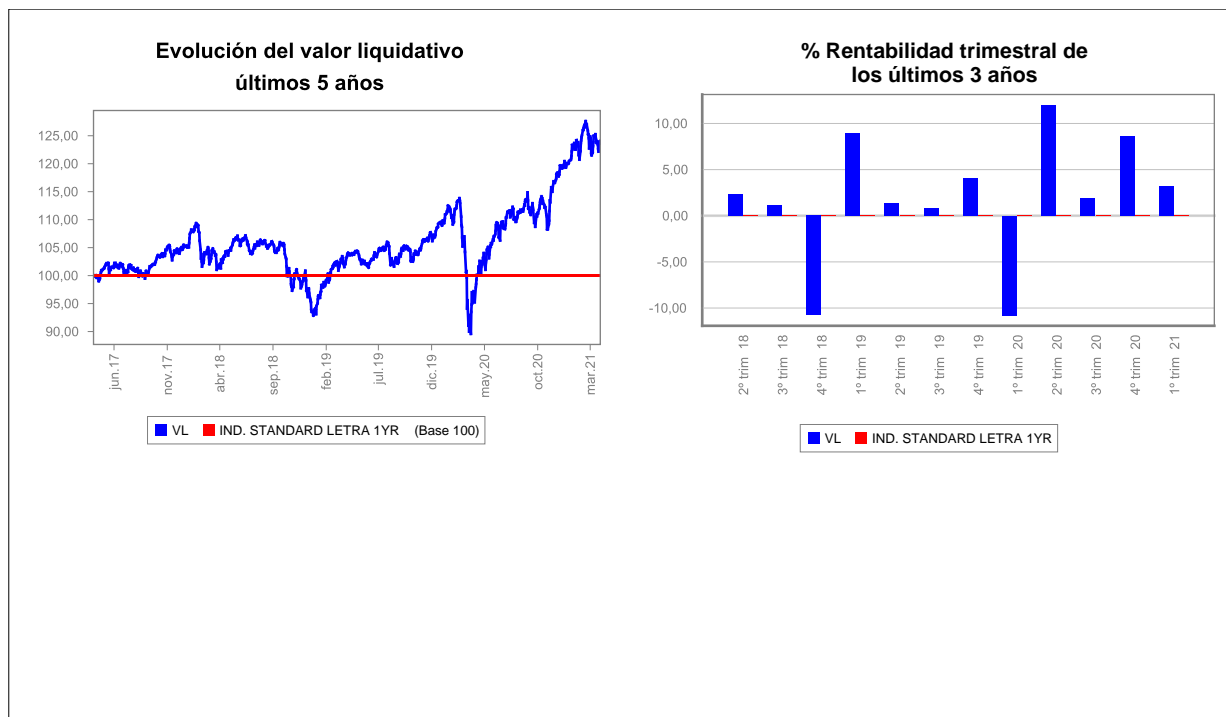
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,21	0,21	0,21	0,22	0,20	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 trimestral media **
Renta Fija Euro	164.581	4.430	-0,02
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional	405.975	6.271	-0,33
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional	160.230	2.484	0,36
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	61.969	2.776	12,23
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	32.294	458	2,53
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	609.410	8.870	-0,02
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	1.434.459	25.289	0,52

* 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	15.317	95,00	14.319	91,62
Cartera Interior	341	2,11	442	2,83
Cartera Exterior	14.976	92,88	13.877	88,80
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	731	4,53	1.175	7,52
(+/-) RESTO	76	0,47	134	0,86
TOTAL PATRIMONIO	16.124	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	14.313	15.627	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-0,03	0,53	-0,03	-105,24
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	3,12	8,23	3,12	-59,42
(+) Rendimientos de Gestión	3,30	9,43	3,30	-62,60
(+) Intereses	-0,01	0,03	-0,01	-118,78
(+) Dividendos	0,19	0,13	0,19	59,45
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)		-0,01		-100,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,11	4,26	4,11	3,41
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,44	0,13	-1,44	-1.254,08
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	0,28	4,99	0,28	-93,93
(+/-) Otros Resultados	0,15	-0,10	0,15	-261,31
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,17	-1,20	-0,17	-84,42
(-) Comisión de gestión	-0,09	-1,06	-0,09	-91,29
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	4,97
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	24,42
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,32
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,10	-0,04	-51,67
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.124	15.627	16.124	

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

3. Inversiones financieras

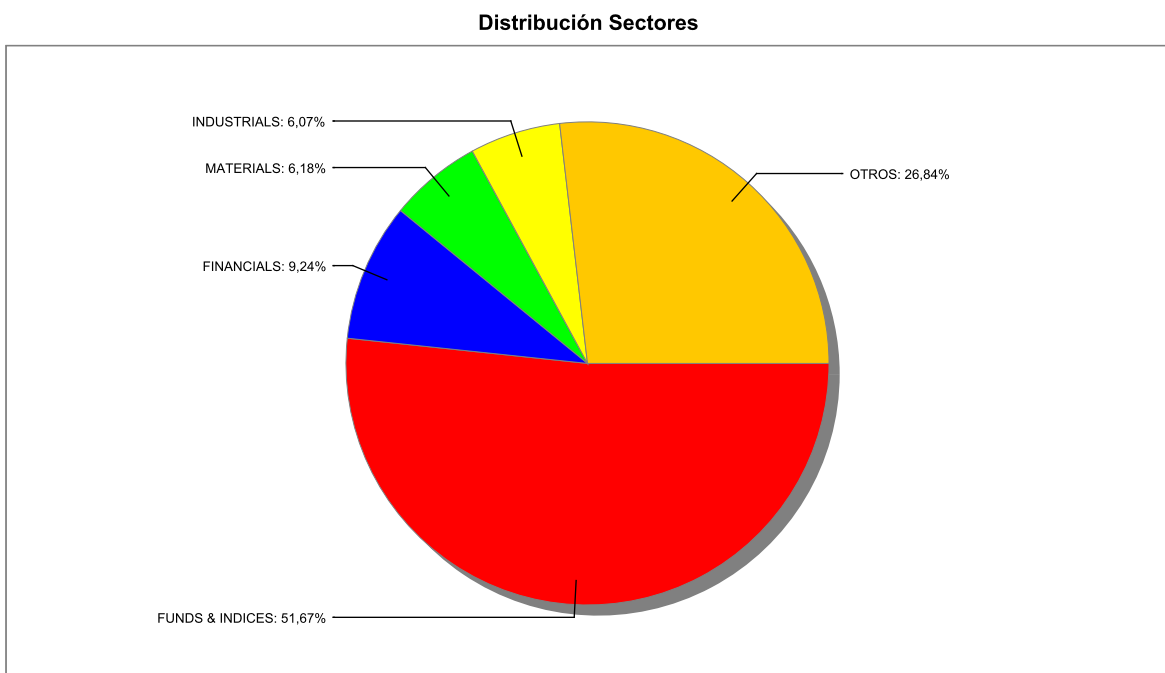
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	291	1,81	257	1,64
TOTAL RV COTIZADA		291	1,81	406	2,59
TOTAL RENTA VARIABLE		291	1,81	406	2,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		291	1,81	406	2,59
ACCIONES TOTAL	EUR	262	1,63	233	1,49
ACCIONES INTEL	USD	327	2,03	229	1,47
ACCIONES SAINT GOBAIN	EUR			222	1,42
ACCIONES SAP AG	EUR	164	1,02		
ACCIONES WELLS FARGO	USD			170	1,09
ACCIONES PRUDENTIAL PLC	GBP			235	1,50
ACCIONES AXA SA	EUR	244	1,51	171	1,09
ACCIONES JOHNSON	USD	189	1,17		
ACCIONES WALT DISNEY	USD	314	1,95	293	1,87
ACCIONES SLB	USD			215	1,38
ACCIONES ABB LTD	CHF	256	1,59	198	1,27
ACCIONES ARCELOR MITTAL	EUR	266	1,65		
ACCIONES AIR LIQUIDE	EUR	241	1,50	222	1,42
ACCIONES RECKITT BENCKISER PL	GBP			158	1,01
ACCIONES E.ON AG	EUR	183	1,14	153	0,98
ACCIONES MICHELIN	EUR	238	1,48	231	1,48
ACCIONES SCHINDLER HOLDING AG	CHF			216	1,38
ACCIONES KUBOTA CORP	JPY	162	1,00		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY	USD	390	2,42	227	1,45
ACCIONES ALSTOM	EUR	184	1,14	201	1,29
ACCIONES HENKEL AG&CO KGaA	EUR			157	1,00
ACCIONES CITIGROUP RF	USD	322	2,00		
ACCIONES LOCKHEED MARTIN CO	USD			189	1,21
ACCIONES COCA-COLA	USD	241	1,49	241	1,54
ACCIONES AMAZON COMPANY	USD			195	1,25
ACCIONES THALES SA	EUR	188	1,17	166	1,06
ACCIONES ASML HOLDING NV	EUR	177	1,10		
ACCIONES EADS	EUR	190	1,18		
ACCIONES ALPHABET INC	USD			261	1,67
ACCIONES WEYERHAEUSER CO	USD	250	1,55	203	1,30
ACCIONES INBEV NV BREWS	EUR	204	1,26	172	1,10
ACCIONES INTL FLAVORS & FRAGA	USD	274	1,70	151	0,96
ACCIONES GRIFOLS SA	USD			224	1,43
ACCIONES PROSUS NV	EUR	313	1,94	226	1,45
ACCIONES ESSILOR LUXOTICA	EUR	247	1,53	166	1,06
ACCIONES ISHARES	USD	311	1,93	332	2,12
ACCIONES CIENA CORP	USD			215	1,38
ACCIONES LUNDIN MINING	CAD	215	1,34	197	1,26
ACCIONES FORTNOX	SEK	151	0,94		
ACCIONES AROUNDTOWN SA	EUR	284	1,76		
TOTAL RV COTIZADA		6.787	42,12	6.469	41,38
TOTAL RENTA VARIABLE		6.787	42,12	6.469	41,38
PARTICIPACIONES SCHRODER INVESTMENT	EUR	398	2,47	393	2,52
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD	414	2,57		
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	USD	486	3,02	378	2,42
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD			218	1,39
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	USD			542	3,47
PARTICIPACIONES LA FRANCAISE AM INTE	USD	309	1,92	311	1,99
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	323	2,00	320	2,05
PARTICIPACIONES CAPITAL INTERNAT MAN	EUR	485	3,01	407	2,61
PARTICIPACIONES CREDIT SUISSE EQUITY	EUR			354	2,26
PARTICIPACIONES JANUS INTERNATIONAL	EUR	160	0,99	410	2,62

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	326	2,02		
PARTICIPACIONES MIRAE ASSET-FUNDROCK	EUR			244	1,56
PARTICIPACIONES JP MORGAN INVEST. M.	USD	181	1,13	412	2,63
PARTICIPACIONES VONTOBEL ASSET	EUR			145	0,93
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	USD			435	2,79
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	USD	240	1,49	243	1,56
PARTICIPACIONES NATIXIS ASSET MANAG	USD	242	1,50	303	1,94
PARTICIPACIONES BAILLIE GIFFORD INV	USD			420	2,69
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	320	1,99		
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR	402	2,49	415	2,66
PARTICIPACIONES CANDRIAM LUXEMBOURG	AUD	301	1,86	299	1,91
PARTICIPACIONES MELLON GLOBAL MG	USD			143	0,92
PARTICIPACIONES FIDELITY INVESTMENTS	EUR	402	2,49	304	1,94
PARTICIPACIONES FRANKLIN TEMPLETON	EUR			235	1,50
PARTICIPACIONES FUND ROCK MANAGEMENT	EUR	323	2,00		
PARTICIPACIONES BANQUE DE LUX INV	JPY	355	2,20		
PARTICIPACIONES MDO MANAGEMENT CO	EUR	159	0,99		
PARTICIPACIONES OYSTER ASSET MANAGEM	USD	361	2,24		
PARTICIPACIONES ALLIANZ GLOBAL INVES	EUR	369	2,29		
PARTICIPACIONES PICTET FUNDS EUROPE	EUR			300	1,92
PARTICIPACIONES BLACKROCK LUXEMBOURG	EUR			103	0,66
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	320	1,99		
PARTICIPACIONES MORGAN STANLEY INVES	EUR	405	2,51		
PARTICIPACIONES BNP PARIBAS A. MANAG	EUR	341	2,11		
PARTICIPACIONES ROBECO INVESTOR SERV	EUR	150	0,93		
PARTICIPACIONES HENDERSON FUND LUX	USD	247	1,53		
TOTAL IIC		8.019	49,74	7.334	46,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.806	91,86	13.803	88,32
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.097	93,67	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



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
ACC. BANCO SANTANDER SA	C/ Opc. CALL OPC SANTANDER (C) C2,46 17/12/21	138	inversión
ACC. BANCO SANTANDER SA	C/ Opc. CALL OPC SANTANDER (C) C2,46 17/12/21	75	inversión
ACC. PORSCHE AUTOMOBIL PRF	C/ Opc. CALL OPC. PORSCHE (C) C68 17/12/2021	163	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	175	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	350	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	35	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	70	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	420	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	210	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	210	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. PUT OPCION EUROSTOXX50 (C) P3500 17/12/21	280	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	473	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	316	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	158	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	158	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	158	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	158	inversión
FUTURO S&P 500 MINI JUN21	C/ Opc. PUT OPCION S&P500 EMINI (C) P3700 17/12/21	631	inversión
IND. EUROSTOXX 50	C/ Opc. CALL OPCION EUROSTOXX50 (C) C4000 17/12/21	280	inversión
FUTURO S&P 500 MINI DIC21	C/ Opc. CALL OPCION S&P500 EMINI (C) C4500 17/12/21	6	inversión
Total subyacente renta variable		4.306	
TOTAL DERECHOS		4.306	
ACC. CARNIVAL CORP	V/ Opc. PUT OPC. CARNIVAL (V) P15 16/04/2021	320	inversión
ACC. WELLS FARGO & COMPANY	V/ Opc. PUT OPC. WELLSFARGO (V) P30 16/04/2021	92	inversión
ACC. VISA INC-CLASS A SHARES	V/ Opc. PUT OPC. VISA (V) P175 18/06/2021	537	inversión
IND. VIX CHICAGO BOARD OPTIONS	C/ FUTURO CBOE VIX ABRIL 21	124	inversión
Total subyacente renta variable		1.073	
EURO	C/ FUTURO EURO E-MINI FUT JUN 21	3.129	inversión
Total subyacente tipo de cambio		3.129	
TOTAL OBLIGACIONES		4.202	

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
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: 5.963.335,84 euros

Existen los siguientes partícipes con participaciones significativas:

- 1: 646.402,00 participaciones que supone 68,01 % del patrimonio
- 2: 290.960,99 participaciones que supone 30,61 % 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.

El tesón de Joe Biden para mejorar el legado de su predecesor en materia social y de salud está dando sus frutos: el aparato sanitario estadounidense está inoculando a más de tres millones de personas al día en media semanal y, con un 39% de la población habiendo recibido ya al menos una dosis, la inmunidad de rebaño podría alcanzarse en EE.UU en mayo; uno o dos meses más tarde, el grueso de la Unión Europea logrará lo propio.

El avance de la campaña de vacunación -que progresa en cerca de 100 países- y lo que implica desde el punto de vista de normalización social y de reactivación económica quedó de manifiesto recientemente con la publicación del dato de nóminas no agrícolas estadounidenses. Aunque el mercado anticipaba una sorpresa positiva respecto a lo proyectado por el consenso de los economistas (~750K-850K vs 660K), los 916.000 empleos creados en marzo sembraron el asombro entre los inversores; asimismo, la inercia de la recuperación también se vio refrendada al anunciarse el resultado de la encuesta entre gerentes de compras de empresas manufactureras (que conquistaba los 64,7 puntos, cota que no había sido superada desde octubre de 1984) y las ventas de coches ajustadas a estacionalidad (17,75 millones de vehículos que comparan con los 15,67 millones del mes anterior). El plan "Build Back Better" de Biden tendrá que adaptarse para convertirse en ley, ya que algunos senadores dan la bienvenida a los estímulos adicionales, mientras que otros muestran su preocupación por lo que implicaría respecto al déficit y a la necesidad de compensarlo -al menos parcialmente- con subidas más agresivas en impuestos. En este sentido el incremento en tasa corporativa desde el 21% al 28% drenaría un 8% al crecimiento en beneficios por acción de empresas estadounidenses, no obstante, algunas de las propuestas quedarán diluidas en la versión definitiva del Made in America Tax Plan de forma que el efecto final será más próximo al 4%. En un contexto como el actual, de solidez en crecimiento económico y políticas monetarias extremadamente laxas, el peso de estas medidas sobre el devenir de los precios de activos financieros será bastante limitado.

En cualquier caso, la incertidumbre respecto al formato definitivo de esta nueva ronda de estímulos, la pendiente de la curva (2 meses - 10 años) en máximos de los últimos seis años, y el refuerzo -moderado- en producción de crudo acordado por OPEP+ juegan en contra de caídas adicionales en el precio del tesoro EE. UU.

La Reserva Federal actualizó este trimestre el resumen de proyecciones económicas que guía al organismo en el diseño de su hoja de ruta o "mapa de puntos". Como no podía ser de otra manera, los pronósticos del banco central estadounidense descuentan un escenario más positivo respecto a crecimiento y empleo de cara a los próximos 20 meses.

Las mejoras en la trayectoria de previsión de crecimiento (+6,5% del PIB en 2021), empleo (tasa de paro del 4,5%) e inflación (PCE subyacente de 2,4%), de concretarse, confirmarían que la Fed estaría cumpliendo con creces su doble mandato -de pleno empleo e inflación en torno al 2%- antes del cierre de 2023. A pesar de todo, solo siete de los 18 miembros del Comité de Mercado que deciden el devenir de las tasas de interés están por la labor de comenzar a subir ese mismo año. No es de extrañar, por lo tanto, que la rentabilidad del bono tesoro continuase subiendo, llegando a doblar el rendimiento que ofrecía al comenzar el mes de diciembre.

Mientras tanto, la popularidad de las inversiones en bolsa entre minoristas ha disminuido en la medida en que el progreso de la campaña de vacunación permite a los estadounidenses volver a entretenerse viajando, yendo al cine o asistiendo al recital de su banda de rock favorita. El apetito por los penny stocks, micro caps o "meme stocks" se ha moderado sustancialmente, con una caída del 60% en volumen de compras por parte de individuos desde el pico alcanzado el 29 de enero.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Mantenemos nuestro optimismo en cuanto a las perspectivas de beneficios y a la "guerra" contra el COVID. Sin embargo, esta es ahora la opinión de consenso y, por tanto, ambas fuerzas ejercerán una menor presión alcista sobre las acciones; de hecho, los inversores comienzan a extrapolar las actuales tendencias de beneficios/crecimiento a perpetuidad, y esto nos hace estar alerta al iniciar el periodo de publicación de beneficios corporativos correspondientes al 1er trimestre del ejercicio en curso.

No contamos con que el renacido ímpetu en inflación y crecimiento sea sostenible, pero el repunte en índices de inflación en los próximos meses podrá sorprender generando momentos de ansiedad puntuales entre los compradores de activos de riesgo. Las valoraciones en bolsa incorporan ya importantes dosis de optimismo y pueden producirse eventos de consolidación dentro de una tendencia que debería continuar siendo alcista a tenor de la fortaleza en demanda interna. El cambio de mensaje de la Fed sobre el plan de expansión cuantitativa actualmente en curso se producirá más pronto que tarde, lo que aportará a generar cierta presión sobre la bolsa. El riesgo en tasas de interés de largo plazo recomienda mantener de fondo una posición conservadora en lo que a duración se refiere.

El liderazgo estadounidense en materia macro económica ira rotando hacia otras zonas geográficas (Europa, Asia) a medida vayamos avanzando hacia la segunda mitad de 2021. A pesar del aumento en rendimientos en los bonos tesoro E.E.U.U, no se han apreciado incrementos sustanciales en el volumen europeo de compras en este instrumento. A lo largo de los mercados alcistas en dólar desde 2011 hasta el año pasado, identificábamos una clara correlación positiva entre rentabilidades a vencimiento más generosas y un mayor apetito inversor. La diferencia de hoy respecto a entonces la encontramos en que otros activos refugio dentro del ámbito de la renta fija (Canadá, Australia o Reino Unido) ofrecen retornos sugerentes que disminuyen el atractivo relativo del instrumento norteamericano y por lo tanto limitan el potencial alcista del dólar vs euro, divisa esta última un 15% infravalorada según el cálculo de paridad de poder adquisitivo. EN la medida en que la Reserva Federal se mantenga firme impulsando políticas inflacionistas, la moneda europea ganara valor.

c) Índice de referencia.

La evolución del índice de referencia de la IIC durante el período ha sido de -0,14 % .

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

Durante el período, el patrimonio de la IIC ha aumentado en 496.913 euros, el número de accionistas ha disminuido en 2 y la rentabilidad neta de la IIC ha sido de un 3,21 % frente a la rentabilidad media de las instituciones gestionadas por la Entidad Gestora que se ha situado en el 0,52 % durante el mismo periodo. El impacto total de gastos soportados por la IIC en el período sobre la rentabilidad obtenida ha sido de un 0,21 %, de los cuales un 0,33 % corresponde a gastos directos y un -0,12 % 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. INTEL CORP. (rendimiento 0,54 %)
- * ACC. BERKSHIRE HATHAWAY INC- CL B (rendimiento 0,33 %)
- * ACC. IFF - INTL FLAVORS&FRAGANCES (rendimiento 0,42 %)
- * PART. ALGER SMALL CAP FOCUS I USD (rendimiento 0,33 %)
- * PART. JPM CHINA -I ACC USD (rendimiento 0,41 %)

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 (1,93 % 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:

- * JP MORGAN INVEST. M. (3,15 % sobre patrimonio)
- * MORGAN STANLEY INVES (7,06 % sobre patrimonio)
- * ALLIANZ GLOBAL INVES (4,28 % 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 3,35 %, 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 3,21 %.

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 55,08 % estaría concentrado en activos denominados en euros mientras que la exposición a dólar supone un peso en cartera del 35,96 %.

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, 87,73 % renta variable, 4,42 % retorno absoluto y 5,71 % 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

- * MORGAN STANLEY US ADVANTAGE Z\$ Peso: 2,57 %
- * MSIF-EUROPE OPP-Z EUR Peso: 2,51 %
- * ALLIANZ CHINA A SHARES RT2EU Peso: 2,29 %
- * OYSTER US VALUE USDHDG IM ACC Peso: 2,24 %
- * BL EQUITIES JAPAN BI Peso: 2,2 %

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 %
- * CREDIT SUISSE LUX DIGITAL HEALTH EF Peso: 2,26 %
- * PICTET CHINESE LC DEBT J EUR A Peso: 1,92 %

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 47,03 %

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.

La volatilidad acumulada de la IIC a lo largo del año ha sido del 10,34 %, comparada con la del IBEX 35, que es del 16,53 %, 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 6,25 %.

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.

La inercia del movimiento bajista en el precio del bono se acentuó los primeros meses de 2021 al descontarse un entorno de crecimiento e inflación mucho más dinámico; la preocupación de los gestores respecto a la suspensión de la exención al SLR (securities leverage ratio) acabó siendo confirmada por el Banco Central de EE.UU.; la decisión, que puede empujar a los grandes holdings bancarios de EE.UU. a deshacer enormes bloques de bono del tesoro para evitar verse en la obligación de cubrir el 5% de su valor con capital, arrastró a los inversores de renta fija soberana a vender con más alegría.

Las tenencias de TBonds en los intermediarios primarios (primary dealers) cayeron 16.100 millones de dólares a lo largo de los 10 primeros días de marzo, que, sumados a las ventas ya realizadas con anterioridad alcanzaban, según datos publicados por la Fed, un descenso récord de 64.700 millones de dólares. El ritmo de liquidación quedaba de manifiesto en indicadores técnicos como el de caída máxima (drawdown) o distancia de la rentabilidad a vencimiento respecto a su media móvil de 100 sesiones: ambos sugieren ahora que la velocidad del movimiento podría moderarse.

En esta misma línea, la valoración fundamental del Tesoro 10 años refleja ya buena parte de la reactivación económica que aún está por cristalizar. Dando por buenas las cifras de inflación y empleo comunicadas por la Fed para 2021 y contando con que honrarán su palabra de no embarcarse en un nuevo ciclo de subidas hasta, por lo menos, 2023, el objetivo de final de año estaría en el 1,81%.

La dicotomía entre la percepción del mercado respecto a la evolución en tasas y la parsimonia de la Reserva Federal queda de manifiesto en la brecha entre las expectativas de inflación y la rentabilidad del bono tesoro, siendo este último el que recientemente se apresuró para acortar distancias.

Los argumentos a favor de una moderación en el rebote en los precios del Tesoro y un descenso de los

rendimientos se completan en base a recientes noticias en el ámbito macro; los datos estadísticos económicos en Europa posiblemente se resientan las próximas semanas consecuencia del empeoramiento en contagios y hospitalizaciones por COVID. Además, conviene no olvidar que el BCE aumentará el volumen de sus compras de activos en los próximos días. Adicionalmente los bancos centrales en Turquía, Rusia, Japón o Brasil han endurecido marginalmente su política monetaria, mientras que China continua con el retiro gradual de políticas expansivas.

No obstante, después de una pausa para consolidar niveles, la tendencia al alza en rentabilidades (y a la baja en el precio) de los bonos podría reiniciarse. Jay Powell ha expuesto que no pretende actuar en base al "progreso proyectado" y solo se plantea hacerlo cuando exista evidencia de un "progreso real". Esto significa que, por ejemplo, la fuerte mejora experimentada en el resultado de las encuestas de actividad de manufacturas y servicios es bienvenida, pero que deberá ser reforzada por datos "reales" cómo producción industrial, consumo o empleo. Se trata de un juego peligroso, en el que el mercado puede llegar a descontar que la Fed se ha quedado "por detrás de la curva".

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

No aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total