

BMS CARTERA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 165

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

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: 13/03/1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Internacional Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7.
La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Index por la exposición a renta variable y el índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year por la exposición a renta fija. La ponderación de cada uno de estos índices variará en función de la distribución de la cartera de inversión en cada momento.

La sociedad invertirá entre un 30% - 75% de su cartera en Renta Variable Internacional, principalmente europea. La inversión en valores de renta fija se hará invirtiendo en renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo invertir en activos de escasa liquidez y tener el 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad.

Se podrá invertir menos del 40% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio. La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas.

La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre -2 y 8 años.

El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.

La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.

La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos. Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos. Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil. El accionista podrá suscribir y reembolsar sus acciones con una frecuencia DIARIA..

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,24	0,86	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,41	-0,42	-0,05

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	870.877,00	870.920,00
Nº de accionistas	135,00	161,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.587	9,8602	9,5855	10,2247
2019	9.337	10,7211	8,9238	10,7562
2018	7.820	8,9793	8,8790	10,1596
2017	8.625	9,9036	8,9483	10,0984

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

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

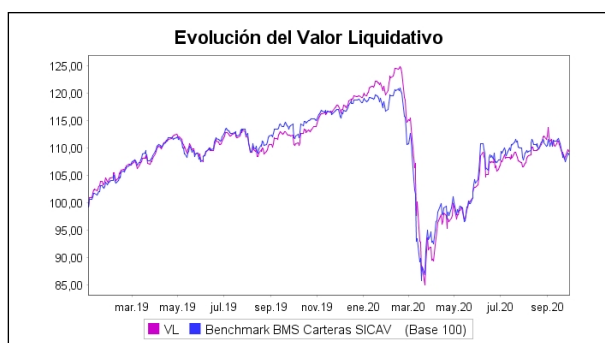
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
-8,03	2,87	15,95	-22,89	6,11	19,40			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,67	0,20	0,21	0,26	0,22	0,90	0,82	0,90	0,00

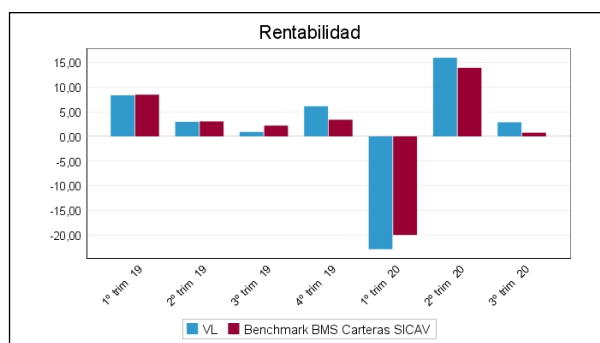
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.429	98,16	8.183	98,02
* Cartera interior	1.174	13,67	1.288	15,43
* Cartera exterior	7.093	82,60	6.774	81,15
* Intereses de la cartera de inversión	159	1,85	117	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,03	4	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	142	1,65	161	1,93
(+/-) RESTO	16	0,19	4	0,05
TOTAL PATRIMONIO	8.587	100,00 %	8.348	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.348	7.200	9.337	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	2.021,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,80	14,58	-8,87	-79,15
(+) Rendimientos de gestión	3,01	14,81	-8,17	-77,92
+ Intereses	1,04	1,05	2,99	7,79
+ Dividendos	0,12	0,12	0,32	12,47
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,34	5,12	-6,75	-92,72
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,22	8,40	-4,87	-84,23
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,29	0,10	0,20	232,27
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,02	-0,01	-94,91
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,04	-490,19
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,23	-0,71	2,96
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	9,96
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	9,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,10	-53,22
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-10,29
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.587	8.348	8.587	

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

3. Inversiones financieras

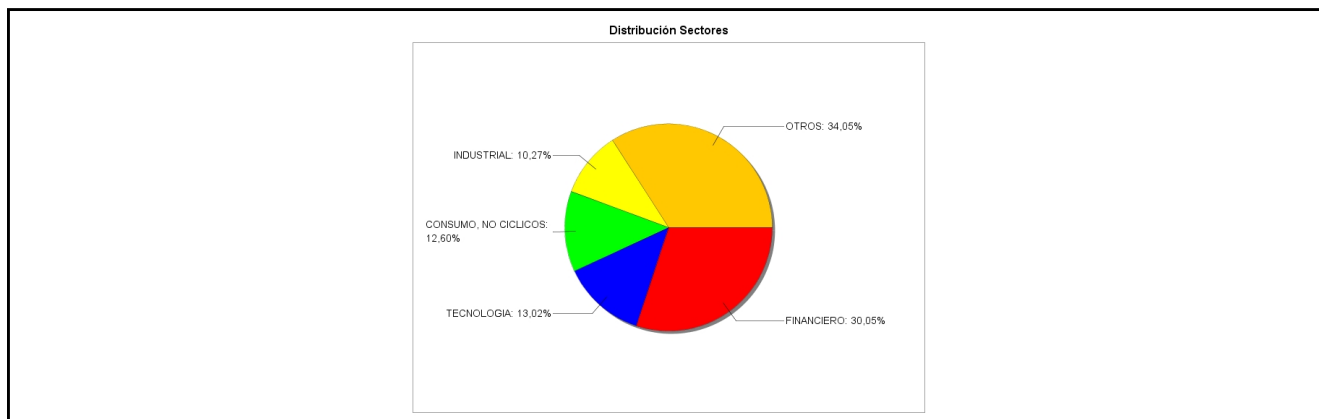
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	866	10,08	830	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	866	10,08	830	9,94
TOTAL RV COTIZADA	308	3,59	448	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	308	3,59	448	5,36
TOTAL IIC	0	0,00	10	0,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.174	13,67	1.288	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.180	37,01	3.087	36,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.180	37,01	3.087	36,99
TOTAL RV COTIZADA	3.914	45,58	3.687	44,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.914	45,58	3.687	44,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.095	82,59	6.774	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.269	96,26	8.062	96,55

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/12/2020	756	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		756	
TOTAL OBLIGACIONES		756	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>g) 07/09/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4292), BMS BLUE CHIPS, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 259) y BMS CARTERA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 165) por el compartimento B&H Flexible de BUY & HOLD LUXEMBOURG (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 1889).</p> <p>Número de registro: 290106</p>

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

<p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 130.930,25 euros, suponiendo un 1,53%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.705,69 euros, suponiendo un 0,03%.</p> <p>g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.</p>

a) Accionistas significativos: 1 Accionista Significativo que representa el 24,65% del patrimonio.

1 Accionista Significativo que representa el 30,97% del patrimonio.

1 Accionista Significativo que representa el 39,22% del patrimonio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el mes de septiembre las bolsas han retrocedido por primera vez desde marzo, al igual que la deuda high yield. El freno en la recuperación económica, ante el aumento de contagios en los países occidentales, está haciendo que se frenen las subidas bursátiles y que aumenten los diferenciales de la deuda de empresas con rating por debajo del grado inversión, a la espera por un lado de las noticias sobre la eficacia de las vacunas en estudio y sobre la fecha de su posible lanzamiento y por otro lado, al inicio de la publicación de los resultados trimestrales de las empresas cotizadas, para poder valorar el efecto de la pandemia en sus resultados y las previsiones para los próximos trimestres.

Los sectores más estables y los de crecimiento, tales como el de productos para el hogar y la tecnología, han seguido teniendo una buena evolución, y los sectores más cíclicos, han seguido teniendo un mal comportamiento, con fuertes caídas en las empresas financieras y de petróleo.

También han afectado y seguirán afectando al comportamiento de los mercados las noticias sobre el aumento de las políticas de apoyo y estímulo a la economía, y las encuestas sobre el resultado de las elecciones americanas de noviembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha procedido a vender la posición en CIE Automotive debido a que consideramos que la adopción del coche eléctrico puede ser más rápida de lo que descuenta el mercado, impactando fuertemente a la compañía, dado el elevado peso de sus ventas en la parte mecánica de los vehículos. Por el contrario, se ha incorporado a la cartera American Express, ya que consideramos que la caída por el coronavirus supone una oportunidad de entrada en esta compañía, que presenta una elevada rentabilidad y crecimiento histórico de sus beneficios.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx y al 50% por el índice Bloomberg Euro High Yield Corporate 5-10y ha tenido una rentabilidad del 2,1%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

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

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 8,3 a 8,6 millones de euros y el número de accionistas de 161 a 135 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 2,9%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 23,1%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,20%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 3,4% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 2,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 2,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando casi un 49% invertido en Renta Variable y un 49% en Renta Fija. Del total de la inversión el 60% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones del banco Intesa y las acciones de Amadeus y las principales salidas la venta de los bonos del banco Farmafactoring y de la constructora COPASA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar e Ibercaja con un 0,6% y un 0,4% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de Tullow Oil y de OHL con un 0,4% y un 0,2% respectivamente.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,1 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 12,8%.

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos cobertura sobre las posiciones en dólar, por un importe aproximado del 8,7% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC's.

Mantenemos posiciones en valores de empresas que han solicitado concurso de acreedores en el pasado con un valor prácticamente nulo (art. 48.1.j del RIIC).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Un rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un resultado de las elecciones presidenciales americanas disputado que retrase el nombramiento del vencedor durante semanas.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 26,4%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Por la parte de renta variable, el mercado actualmente se encuentra dividido entre compañías de crecimiento y compañías afectadas por los cambios tecnológicos y energéticos. Mientras que las primeras atraen el interés de los inversores al presentar unas buenas perspectivas de crecimiento, que las lleva a cotizar a múltiplos muy elevados, las segundas se enfrentan a cambios estructurales, siendo castigadas por los inversores y cotizando a múltiplos muy bajos. Esta dicotomía hace que cualquier cambio en las perspectivas de crecimiento suponga un fuerte aumento de la volatilidad. El fondo, aunque tiene exposición a valores en ambas partes del mercado, intenta evitar empresas con valoraciones poco realistas, por lo que espera obtener un resultado superior al mercado con una volatilidad inferior al mismo.

Por la parte de renta fija, esperamos que los gobiernos tanto europeos como americano sigan con sus medidas de apoyo financiero y con una política de tipos bajos, tal como han anunciado tanto la Reserva Federal Americana como el Banco Central Europeo, lo que seguirá ayudando a la recuperación económica y a disminuir los efectos de la pandemia en las empresas. Esto debería ayudar a que se siga reduciendo el diferencial de la deuda high yield, beneficiando a los bonos mantenidos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	187	2,18	183	2,19
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	380	4,43	349	4,18
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	101	1,18	100	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		669	7,79	631	7,56
ES0305088009 - BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	99	1,15	99	1,18
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	98	1,14	100	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		197	2,29	199	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		866	10,08	830	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		866	10,08	830	9,94
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	178	2,08	174	2,08
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	130	1,51	119	1,42
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	155	1,86
TOTAL RV COTIZADA		308	3,59	448	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		308	3,59	448	5,36
ES0173751035 - PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0114563002 - PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0182120032 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0126471038 - PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	0	0,00	1	0,01

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	0	0,00	2	0,02
TOTAL IIC		0	0,00	10	0,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.174	13,67	1.288	15,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER 6,25 2049-07-17	EUR	208	2,42	0	0,00
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	103	1,20	0	0,00
USU11128AA05 - BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	67	0,78	75	0,90
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	82	0,95	81	0,98
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	62	0,72	52	0,62
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	81	0,94	82	0,99
XS1614415542 - BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	0	0,00	201	2,41
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	79	0,92	80	0,96
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	94	1,09	92	1,10
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	79	0,92	72	0,86
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	78	0,91	112	1,35
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 7,38 2049-05-29	EUR	204	2,37	196	2,35
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	67	0,77	70	0,84
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	155	1,80	156	1,87
XS1824242706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	85	0,99	84	1,01
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	43	0,50	45	0,54
XS1960252606 - BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	-10	-0,12
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	81	0,94	77	0,92
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	74	0,86	57	0,69
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,18	102	1,22
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	265	3,08	262	3,14
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	77	0,90	87	1,05
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	155	1,81	165	1,98
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	97	1,13	96	1,15
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	102	1,18	100	1,20
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	42	0,48	49	0,58
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	123	1,44	154	1,84
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	371	4,32	330	3,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.973	34,60	2.870	34,39
XS1960252606 - BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-12	-0,14	0	0,00
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	219	2,55	217	2,60
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207	2,41	217	2,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.180	37,01	3.087	36,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.180	37,01	3.087	36,99
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	128	1,49	123	1,47
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	110	1,28	100	1,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	100	1,17	101	1,21
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	191	2,23	192	2,30
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	126	1,47	110	1,32
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	224	2,60	213	2,55
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	169	1,96	158	1,89
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	127	1,48	120	1,44
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	115	1,34	112	1,34
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	94	1,10	94	1,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	295	3,44	270	3,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	258	3,01	242	2,90
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	309	3,59	321	3,84
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	87	1,01	93	1,12
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	206	2,40	218	2,61
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	183	2,14	166	1,99
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	124	1,45	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	149	1,74	139	1,66
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	173	2,01	174	2,09
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	141	1,64	130	1,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	156	1,82	153	1,83
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	246	2,86	248	2,97
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	202	2,35	210	2,51
TOTAL RV COTIZADA		3.914	45,58	3.687	44,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.914	45,58	3.687	44,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.095	82,59	6.774	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.269	96,26	8.062	96,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	3	0,03	4	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	0	0,00	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.