

UNIVERSAL DE INVERSIONES SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 2954

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: 04/02/2004

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Internacional Perfil de Riesgo: 7, en una escala 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, manteniendo una exposición en renta variable superior al 75%.

La SICAV orientará sus inversiones a valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil, sin descartar inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil.

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30% y alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La

inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y renta variable oscilará en función de la evolución esperada por la Sociedad Gestora de la SICAV respecto de cada uno de ellos.

La SICAV podrá seguir estrategias no necesariamente correlacionadas con los distintos mercados financieros.

Las acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IIC armonizadas y no armonizadas, serán seleccionadas atendiendo a la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración todos aquellos aspectos que condicionan la construcción de una cartera eficiente. La SICAV aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

La SICAV podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos (principalmente, deuda pública española y, en su caso, cualquier activo de renta fija adecuado a la política de la SICAV) que habitualmente se contratarán con el depositario, y de manera puntual con otras entidades. Dado que se pretende colateralizar la adquisición temporal de activos por el importe total, el riesgo de contraparte para esta operativa estará mitigado. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 180 días. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. La SICAV podría soportar costes derivados de esta operativa, de acuerdo con las condiciones y comisiones de liquidación que en cada momento tuvieran establecidas con su entidad depositaria, y las condiciones que aplicase una tercera entidad, si esta operación se realizase con una entidad distinta del depositario. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC.

La operativa con la finalidad de gestionar más eficientemente la cartera es económicamente adecuada para la SICAV, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

El riesgo de contraparte derivado de la operativa con instrumentos derivados OTC podrá mitigarse (total o parcialmente) mediante la aportación de activos por el valor de dicho riesgo, pudiendo materializarse dichas garantías en efectivo o bonos (principalmente deuda emitida/avalada por estados UE u OCDE). Si las garantías aportadas son bonos, para determinar el margen de garantía se atenderá a sus características (plazo de vencimiento y emisor) y si se materializan en efectivo, éste se mantendrá en liquidez.

La sociedad invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

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	0,07	0,32	0,87	1,31
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-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	135.697,00	136.132,00
Nº de accionistas	127,00	129,00
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	6.781	49,9740	48,2514	53,0863
2019	7.445	54,6857	42,9608	55,1093
2018	5.896	43,2901	42,3505	54,9641
2017	7.102	52,1407	45,5157	52,7989

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	0,21	0,00	0,21	0,64	0,00	0,64	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	2018	2017	2015
-8,62	2,73	18,31	-24,81	8,86	26,32	-16,98	15,34	3,63

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)	0,81	0,25	0,25	0,31	0,27	1,08	1,12	1,00	0,00

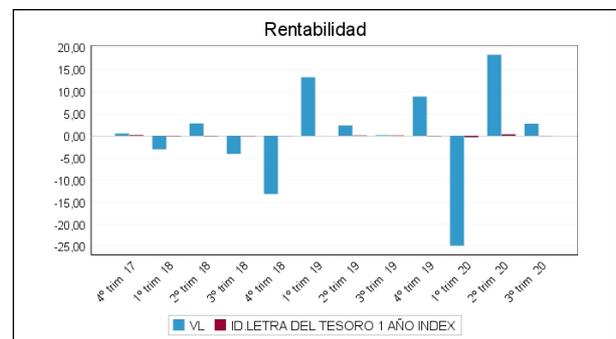
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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



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	6.656	98,16	6.526	98,55
* Cartera interior	444	6,55	688	10,39
* Cartera exterior	6.191	91,30	5.821	87,90
* Intereses de la cartera de inversión	21	0,31	17	0,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	109	1,61	98	1,48
(+/-) RESTO	16	0,24	-2	-0,03
TOTAL PATRIMONIO	6.781	100,00 %	6.622	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)	6.622	5.597	7.445	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,31	0,00	-0,31	17.457,23
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,65	16,39	-9,58	-82,43
(+) Rendimientos de gestión	2,92	16,63	-8,74	-80,90
+ Intereses	0,13	0,14	0,38	-1,06
+ Dividendos	0,26	0,22	0,66	30,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,29	0,07	-0,95	-589,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	2,82	16,25	-9,06	-81,14
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,01	-0,04	0,19	-131,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	-0,01	0,04	-10,48
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,28	-0,28	-0,89	9,17
- Comisión de sociedad gestora	-0,21	-0,21	-0,64	9,91
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	9,90
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,12	-41,62
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,85
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,07	53,51
(+) Ingresos	0,01	0,04	0,05	-79,89
+ 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	0,01	0,04	0,05	-79,89
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.781	6.622	6.781	

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

3. Inversiones financieras

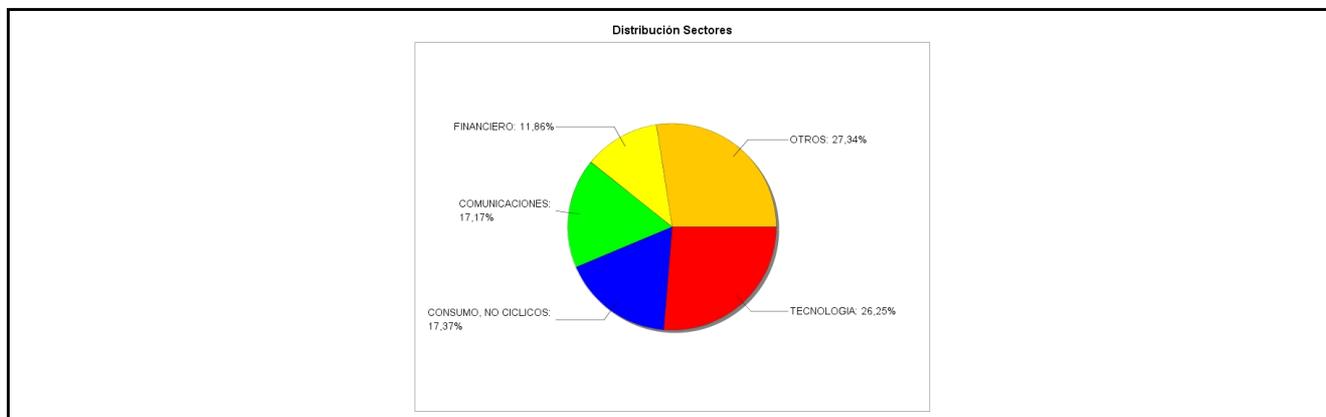
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	444	6,55	688	10,40
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	444	6,55	688	10,40
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	444	6,55	688	10,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	75	1,11	95	1,44
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	75	1,11	95	1,44
TOTAL RV COTIZADA	6.115	90,18	5.726	86,46
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	6.115	90,18	5.726	86,46
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	6.191	91,29	5.821	87,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.635	97,84	6.509	98,30

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X

	SI	NO
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

g) 07/09/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de UNIVERSAL DE INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2954), DICASTILLO INVERSIONES, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 586) e INVERSIONES LLONER, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 1287) por el compartimento B&H Equity 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).

Número de registro: 290107

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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 207.467,25 euros, suponiendo un 3,05%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.191,98 euros, suponiendo un 0,06%.

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%.

a) Accionistas Significativos: 1 Accionista Significativo que representa un 21,31% 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. El freno en la recuperación económica, ante el aumento de contagios en los países occidentales, está haciendo que se frenen las subidas bursátiles, 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.

La SICAV no tiene índice de referencia.

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

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 6,6 a 6,8 millones de euros y el número de accionistas de 129 a 127 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una revalorización durante este trimestre del 2,7%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 26%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,25%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 2,5% 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 2,7%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Universal de Inversiones SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2%, con un nivel de inversión en renta variable cercano al 97% y superior al 1% en renta fija, estando un 41% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

La principal incorporación a la cartera ha sido la compra de las acciones de American Express y la principal salida, la venta de las acciones de CIE Automotive.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon y Facebook con un

0,7% y un 0,5% respectivamente y por el lado negativo, Brookfield y Safran con un -0,2% cada una de ellas.

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.

La IIC no mantiene posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV no mantiene inversiones en otras IIC's ni tiene inversiones en activos no cotizados (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 42,7%.

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.

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.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	235	3,46	229	3,46
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	209	3,09	191	2,89
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	268	4,05
TOTAL RV COTIZADA		444	6,55	688	10,40
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		444	6,55	688	10,40
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		444	6,55	688	10,40
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
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	75	1,11	95	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		75	1,11	95	1,44
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		75	1,11	95	1,44
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		75	1,11	95	1,44
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	240	3,54	231	3,48
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	177	2,62	162	2,44
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	161	2,37	162	2,45
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	271	4,00	273	4,12
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	269	3,97	235	3,55
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	446	6,57	425	6,42
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	316	4,66	295	4,45
FR000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	202	2,98	191	2,88
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	200	2,95	194	2,93
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	288	4,24	285	4,31
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	451	6,65	445	6,71
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	331	4,89	310	4,69
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	385	5,67	367	5,54
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	101	1,50	109	1,64
FR000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	246	3,63	260	3,93
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	273	4,03	247	3,74
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	197	2,90	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	248	3,66	231	3,48
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	240	3,54	242	3,66
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	226	3,34	209	3,16
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	249	3,67	243	3,67
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	356	5,25	360	5,43
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	241	3,55	250	3,78
TOTAL RV COTIZADA		6.115	90,18	5.726	86,46
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		6.115	90,18	5.726	86,46
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		6.191	91,29	5.821	87,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.635	97,84	6.509	98,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): ES0155576038 - PARTICIPACIONES BV PREF INV EN LIQUI	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.