

BMS CARTERA SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 165

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Grupo Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Auditor: ERNST & YOUNG, SL

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO CREDIT AGRICOLE

Sociedad por compartimentos:

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

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: Sí.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

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.

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 de la sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		870.921,00	870.925,00
Nº de accionistas		162	166
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	7.200	8,2671	7,6540	11,2285
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

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

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

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,51	0,21	0,51	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,45	-0,24	-0,45	-0,05

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

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

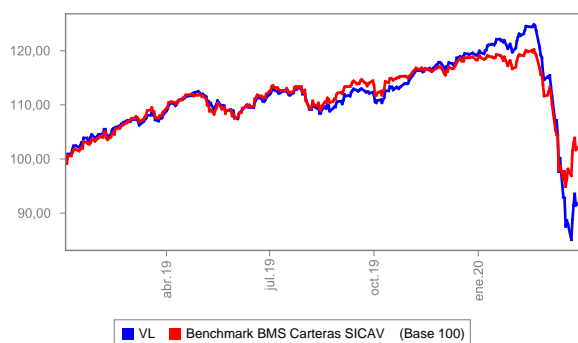
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-22,89	-22,89	6,11	0,90	2,94	19,40			

Gastos (% s/ patrimonio medio)

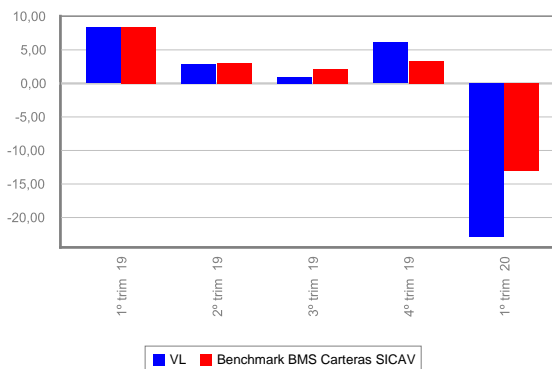
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,26	0,26	0,22	0,22	0,22	0,90	0,82	0,90	

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.047	97,88	9.001	96,40
Cartera Interior	1.329	18,46	1.966	21,06
Cartera Exterior	5.603	77,82	6.915	74,06
Intereses de la Cartera de Inversión	111	1,54	118	1,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,06	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	149	2,07	348	3,73
(+/-) RESTO	4	0,06	-12	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	7.200	100,00%	9.337	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)	9.337	8.800	9.337	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				22,17
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-23,94	5,93	-23,94	-497,37
(+) Rendimientos de Gestión	-23,68	6,48	-23,68	-459,69
(+) Intereses	0,90	0,79	0,90	11,57
(+) Dividendos	0,09	0,13	0,09	-36,48
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-11,24	1,03	-11,24	-1.176,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-13,19	4,32	-13,19	-400,63
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,18	0,19	-0,18	-190,14
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,03	0,01	-0,03	-443,26
(+/-) Otros Resultados	-0,03		-0,03	-920,79
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,26	-0,55	-0,26	-52,68
(-) Comisión de gestión	-0,17	-0,47	-0,17	-63,83
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-3,07
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,03	-0,07	116,02
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,80
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,01	-76,25
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.200	9.337	7.200	

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.

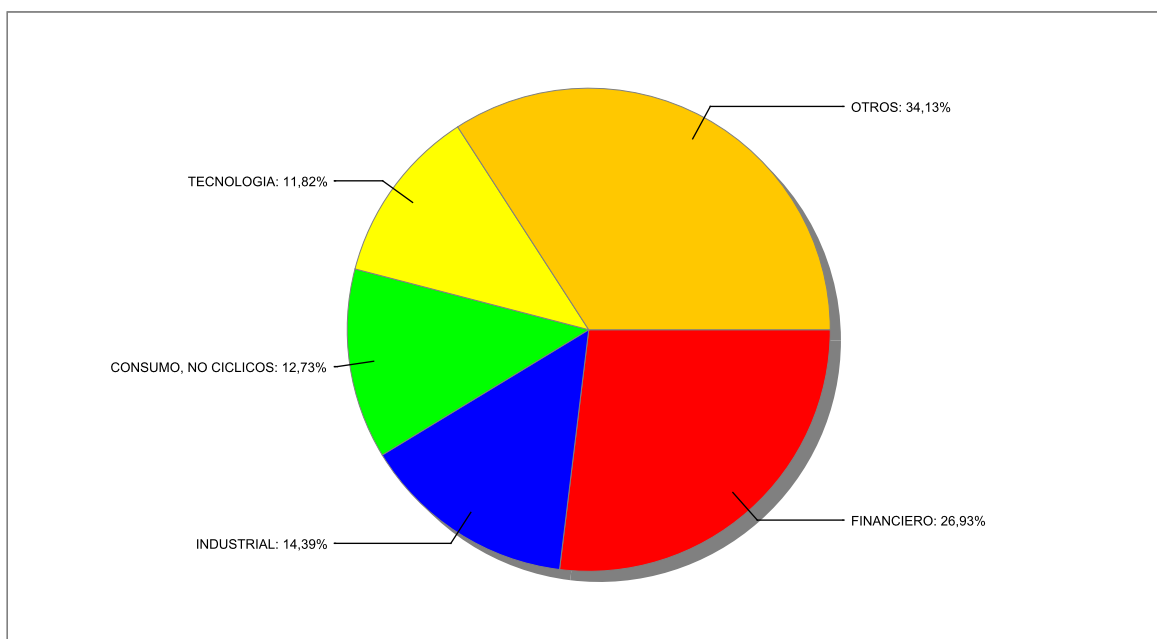
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	96	1,33	101	1,08
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	103	1,43	103	1,11
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	338	4,70	424	4,54
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	164	2,28	217	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		701	9,74	845	9,06
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			201	2,15
BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	100	1,39	101	1,08
BONO SIDEKU, S.A. 2020-03-18	EUR			101	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,39	403	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		801	11,13	1.248	13,37
TOTAL RENTA FIJA		801	11,13	1.248	13,37
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	102	1,42	153	1,64
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			144	1,54
ACCIONES AENA SME SA	EUR			117	1,25
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	141	1,96	163	1,74
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	113	1,58	130	1,39
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	162	2,25		
TOTAL RV COTIZADA		518	7,21	707	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE		518	7,21	707	7,56
PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,02	2	0,02
PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,01	1	0,02
PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	3	0,04	4	0,04
TOTAL IIC		9	0,10	10	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.328	18,44	1.965	21,04
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	159	2,21	201	2,15
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	95	1,31		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	89	1,23	133	1,42
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			102	1,09
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			204	2,18
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	183	2,55	206	2,21
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	72	1,01	104	1,11
BONO BANCO BPM SPA 6,20 2049-03-29	EUR	100	1,38		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	91	1,27	100	1,07
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	129	1,79	184	1,97
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	82	1,14	106	1,13
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	219	3,05	538	5,76
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	100	1,39	101	1,08
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	2,52
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	58	0,80	73	0,79
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	38	0,53	40	0,43
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	64	0,89	95	1,02
BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-8	-0,11	-6	-0,06
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	39	0,54		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	70	0,97		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	133	1,84	188	2,01
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	69	0,95	78	0,84
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 7,38 2049-05-29	EUR	163	2,26	224	2,40
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	43	0,59		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	86	1,20		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	68	0,94		
BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	167	2,32		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	71	0,98		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	53	0,73		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.433	33,76	2.907	31,12

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			100	1,07
BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	187	2,60	233	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		187	2,60	333	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.620	36,36	3.240	34,69
TOTAL RENTA FIJA		2.620	36,36	3.240	34,69
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	155	2,16	125	1,34
ACCIONES MICROSOFT	USD	196	2,72	193	2,06
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	132	1,84	162	1,73
ACCIONES ALPHABET INC	USD	182	2,53	178	1,90
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	111	1,54	103	1,10
ACCIONES BAYER AG	EUR			54	0,58
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			129	1,38
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			201	2,15
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	127	1,76	191	2,05
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	196	2,72	134	1,43
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	106	1,47	179	1,91
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	113	1,56	188	2,02
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			101	1,08
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	343	4,77	297	3,18
ACCIONES SAP SE	EUR	200	2,78	210	2,25
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	194	2,70	181	1,94
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	73	1,01	58	0,62
ACCIONES TRUPANION INC	USD			81	0,87
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	96	1,34	145	1,55
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			115	1,23
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	103	1,43	129	1,39
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			43	0,47
ACCIONES INASPERS LTD	USD			139	1,49
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	116	1,61	154	1,65
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	161	2,24	46	0,49
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			47	0,50
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	115	1,60	93	1,00
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	137	1,90		
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	127	1,76		
TOTAL RV COTIZADA		2.983	41,44	3.676	39,36
TOTAL RENTA VARIABLE		2.983	41,44	3.676	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.603	77,80	6.916	74,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.931	96,24	8.881	95,09
BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR		0,01		0,01
BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	3	0,05	2	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		3	0,06	2	0,03

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

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

Distribución Sectores



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/06/2020	254	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		254	
TOTAL OBLIGACIONES		254	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	Sí	No
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 742.574,10 euros, suponiendo un 8,32%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 396.117,70 euros, suponiendo un 4,44%.

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 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.

Durante este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos.

Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvemos con cierta normalidad. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este trimestre hemos concentrado la cartera, reduciéndola hasta cerca de 25 empresas. Esto supone que por un lado haya aumentado la concentración en empresas que operan en sectores fuertemente afectados por la crisis pero que nos parecen que ofrecen un mayor potencial y cuyos balances les permitan aguantar un largo periodo hasta que se produzca una recuperación económica, como son Airbus, Amadeus, CIE Automotive o Ryanair y por otro en el sector tecnológico, uno de los principales beneficiados de la actual situación de confinamiento y que no esperamos que se vea afectado por esta crisis.

En la parte de renta fija el principal cambio realizado este trimestre ha sido la reducción del peso en subordinados bancarios y el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años.

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 sufrido una caída del 20,7%.

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 9,3 a 7,2 millones de euros y el número de accionistas de 166 a 162 en este trimestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 22,9%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 22,1%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este

trimestre han sido del 0,26%.

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 -22,4% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -22,3%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -22,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería cercana al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando un 49% invertido en Renta Variable y un 49% en Renta Fija. Del total de la inversión el 70% 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 de Intesa y las acciones de Amadeus y las principales salidas la venta de los bonos de Caixa Geral y de FarmaFactoring.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los futuros vendidos del bono español a 10 años con un 0,4% y las acciones de Amazon con un 0,2% y por el lado negativo, las acciones de IAG con un -1,3% y las acciones de Boeing con un -1,2%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,8 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 12,5%.

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 3,5% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

El porcentaje de inversión en otras IIC's es inferior al 0,15% del patrimonio.

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 alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.

Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.

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 empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 29,6%.

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.

Esperamos que la disrupción económica causada por la situación de aislamiento dure únicamente unos meses y que tras ello, la decidida intervención, tanto de los bancos centrales como de los gobiernos occidentales, vuelvan a

reactivar la economía, provocando una mejora de la actividad económica y que no se produzca un importante aumento de la morosidad y de cierres empresariales, recuperando a finales de año el ritmo económico previo. Esto debería producir una recuperación de las bolsas, tras las fuertes caídas de este trimestre y una reducción de las primas de riesgo, que actualmente se sitúan cerca de 900 p.b.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.