

BMS CARTERA SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 165

Informe: Semestral del Primer semestre 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		870.920,00	870.925,00
Nº de accionistas		161	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	8.348	9,5854	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		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,03		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,77	0,38	0,77	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43	-0,12	-0,43	-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)

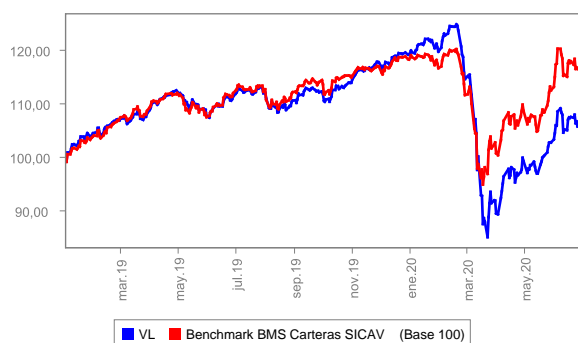
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-10,59	15,95	-22,89	6,11	0,90	19,40			

Gastos (% s/ patrimonio medio)

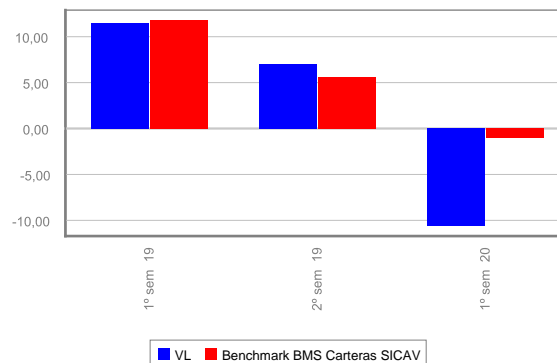
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,47	0,21	0,26	0,22	0,22	0,90	0,82	0,90	

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 semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.183	98,02	9.001	96,40
Cartera Interior	1.288	15,43	1.966	21,06
Cartera Exterior	6.774	81,15	6.915	74,06
Intereses de la Cartera de Inversión	117	1,40	118	1,26
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	4	0,05	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	161	1,93	348	3,73
(+/-) RESTO	4	0,05	-12	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	8.348	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	8.721	9.337	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-202,73
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,77	6,93	-11,77	-260,45
(+) Rendimientos de Gestión	-11,29	7,76	-11,29	-237,29
(+) Intereses	1,94	1,63	1,94	12,83
(+) Dividendos	0,20	0,29	0,20	-33,74
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,14	1,31	-7,14	-616,10
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,15	4,60	-6,15	-226,17
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-0,09	-0,10	6,00
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,02	0,01	-0,02	-258,06
(+/-) Otros Resultados	-0,03	0,02	-0,03	-241,22
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,49	-0,83	-0,49	-44,03
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,70	-0,35	-52,80
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-6,98
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,09	-0,05	-0,09	61,81
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-38,78
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-55,89
(+) 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)	8.348	9.337	8.348	

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.

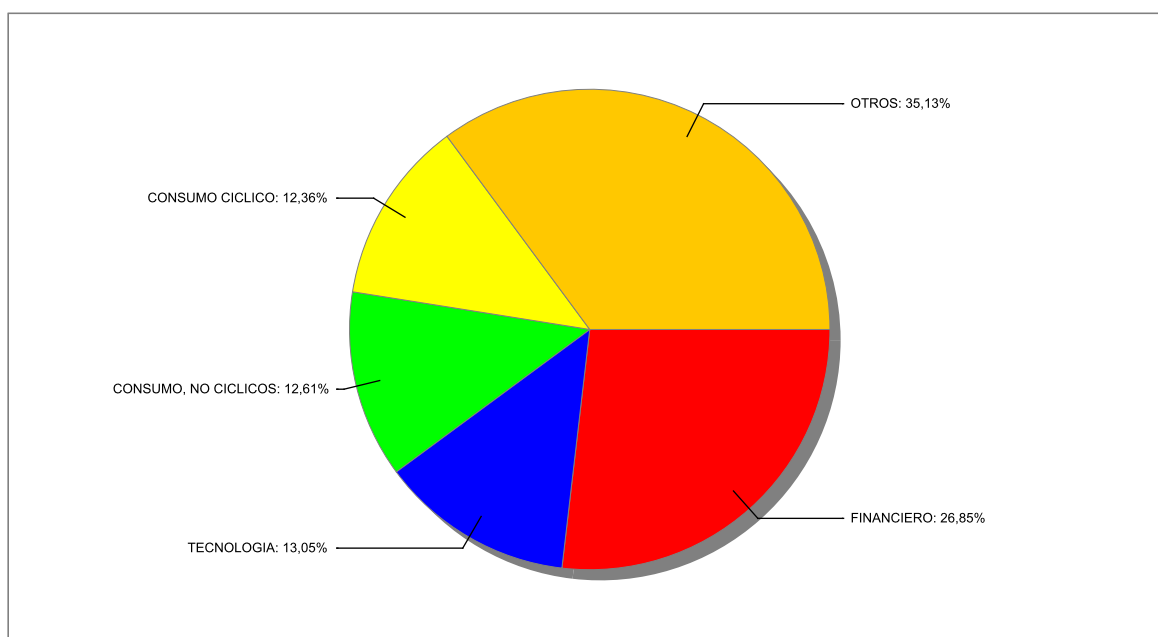
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	100	1,19	101	1,08
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR			103	1,11
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	349	4,18	424	4,54
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	183	2,19	217	2,33
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		632	7,56	845	9,06
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	100	1,20		
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,00 2020-12-19	EUR			201	2,15
BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	99	1,18	101	1,08
BONO SIDECU, S.A. 6,00 2020-03-18	EUR			101	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		199	2,38	403	4,31
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		831	9,94	1.248	13,37
TOTAL RENTA FIJA		831	9,94	1.248	13,37
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	155	1,86	153	1,64
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			144	1,54
ACCIONES AENA SME SA	EUR			117	1,25
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	119	1,42	163	1,74
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR			130	1,39
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	174	2,08		
TOTAL RV COTIZADA		448	5,36	707	7,56
TOTAL RENTA VARIABLE		448	5,36	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		1.288	15,40	1.965	21,04
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	330	3,96	201	2,15
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	154	1,84		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	49	0,58	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			206	2,21
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	100	1,20	104	1,11
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	96	1,15	100	1,07
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	165	1,98	184	1,97
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	87	1,05	106	1,13
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	262	3,14	538	5,76
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,22	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	57	0,69	73	0,79
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR			40	0,43
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	77	0,92	95	1,02
BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-10	-0,12	-6	-0,06
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	45	0,54		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	84	1,01		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	156	1,87	188	2,01
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	70	0,84	78	0,84
BONO LEASEPLAN CORPORATIO 7,38 2049-05-29	EUR	196	2,35	224	2,40
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	112	1,35		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	72	0,86		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	92	1,10		
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	80	0,96		
BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	201	2,41		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	82	0,99		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	52	0,62		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	81	0,98		
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	75	0,90		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.867	34,39	2.907	31,12
BONO BANCO BPM SPA 2020-06-29	EUR			100	1,07
BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	217	2,60	233	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		217	2,60	333	3,57
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.084	36,99	3.240	34,69
TOTAL RENTA FIJA		3.084	36,99	3.240	34,69
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	210	2,51	125	1,34
ACCIONES MICROSOFT	USD	248	2,97	193	2,06
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	153	1,83	162	1,73
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	130	1,56		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	174	2,09	178	1,90
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	139	1,66	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	166	1,99	191	2,05
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	218	2,61	134	1,43
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			179	1,91
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	93	1,12	188	2,02
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			101	1,08
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	321	3,84	297	3,18
ACCIONES SAP SE	EUR	242	2,90	210	2,25
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	270	3,24	181	1,94
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	94	1,12	58	0,62
ACCIONES TRUPANION INC	USD			81	0,87
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	112	1,34	145	1,55
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			115	1,23
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	120	1,44	129	1,39
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			43	0,47
ACCIONES NASPERS LTD	USD			139	1,49
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	158	1,89	154	1,65
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	213	2,55	46	0,49
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			47	0,50
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	110	1,32	93	1,00
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	192	2,30		
ACCIONES VISA INC	USD	101	1,21		
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	100	1,20		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	123	1,47		
TOTAL RV COTIZADA		3.687	44,16	3.676	39,36
TOTAL RENTA VARIABLE		3.687	44,16	3.676	39,36
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.771	81,15	6.916	74,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.059	96,55	8.881	95,09
BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	1	0,01		0,01
BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	4	0,04	2	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		5	0,05	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 14/09/2020	627	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		627	
TOTAL OBLIGACIONES		627	

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 1.143.290,42 euros, suponiendo un 13,61%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 553.020,64 euros, suponiendo un 6,58%.

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.

La aparición del coronavirus, primera epidemia mundial en más de 50 años, con el confinamiento de hasta el 50% de la población mundial, ha supuesto que este haya sido uno de los periodos más volátiles de la historia, habiendo tenido en el mismo semestre, el mes con mayores caídas de la historia y el trimestre con mayores subidas de la historia.

A pesar de que en el 2020 se espera la mayor caída del PIB mundial fuera de un periodo de guerra, el apoyo de los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, mediante 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 ha supuesto que el mercado recupere gran parte de las caídas iniciales, por la esperanza de un fuerte rebote de la economía durante la segunda mitad del año y durante el 2021. Esta recuperación va a depender en gran medida del control de la epidemia, evitando rebrotes importantes en las economías occidentales, ya sea mediante la prevención o por la aparición de una vacuna en los próximos meses. Los sectores más afectados por la epidemia, como son el del turismo y ocio en general, que incluye entre otras líneas aéreas, hoteles y restaurantes, se encuentran en una situación delicada, necesitando varios de ellos ampliaciones de capital y ayudas estatales. En cambio, las empresas de tecnología están siendo muy beneficiadas por el miedo a la epidemia y las políticas de distanciamiento social.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por la parte de renta variable, la composición de la cartera al inicio de la epidemia presentaba un fuerte peso en sectores afectados por las medidas de confinamiento, tales como líneas aéreas, o fabricantes de aviones, peso que procedimos a reducir, debido por un lado al peligro de ampliación de capital en algunas de estas empresas y por otro al largo periodo de recuperación de la demanda y la posible guerra de precios que se pueden producir en estos sectores.

En este proceso se ha concentrado la cartera, reduciendo el número de empresas hasta cerca de 25 y entrando en empresas del sector de medios de pago, tales como Visa o Mastercard, ya que esperamos que este sector se vea beneficiado por el aumento del pago mediante tarjeta

En la parte de renta fija Los principales cambios han sido una reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras 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 10,7%.

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 8,3 millones de euros y el número de accionistas de 166 a 161 en este semestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 10,6%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 22,9%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,47%.

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 semestre ha sido del -11,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -10,6%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -10,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería cercana al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando casi un 50% invertido en Renta Variable y un 48% en Renta Fija. Del total de la inversión el 61% 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 Farnafactoring y de la constructora COPASA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon con un 1,1% y de Microsoft con un 0,7% y por el lado negativo, las acciones de IAG y Boeing con un -1,3% de pérdida cada una de ellas.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,4 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 7,4% 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 0,1% 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 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 empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 37%.

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 (ii) 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.

La fuerte recuperación bursátil en anticipo de la futura recuperación económica, supone que el mercado se encuentre en una situación peligrosa, ya que en caso de no producirse la esperada recuperación se podrían volver a ver caídas en la renta variable. De cualquier forma, la calidad de las compañías que componen la cartera de acciones y el elevado peso del sector tecnológico hacen que esperemos que el comportamiento de la cartera sea superior al del mercado en caso de que se produjera un escenario negativo.

En cambio, mientras que los bonos gubernamentales y de empresas más solventes han recuperado prácticamente la totalidad de la caída, los bonos de empresas con un rating por debajo del grado inversión o de sectores afectados por el coronavirus, se encuentran con fuertes caídas en el año, por lo que esperamos que conforme se consolide la recuperación, estos bonos sufran una fuerte mejora. Por el contrario, en caso de producirse un rebrote de la epidemia estos bonos sufrirían nuevas caídas, afectando por tanto negativamente a la cartera.

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.