

PIGMANORT SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2609

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:** 15-11-2002**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Global.

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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial 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 capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad.

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.
La SICAV cumple con los requisitos exigidos en la Directiva 2009/65/CE.

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	755.976,00	781.778,00
Nº de accionistas	131	139
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)		

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	14.508	19,1916	15,7248	22,6375
2019	16.970	21,7073	17,8728	21,7436
2018	14.355	18,0107	17,8050	20,6831
2017	15.790	20,0743	17,6056	20,0743

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	0,92	0,47	0,92	1,58
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,12	-0,42	-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
-11,59	14,11	-22,52	6,32	1,42	20,52	-10,28	14,34	5,29

Gastos (% s/ patrimonio medio)

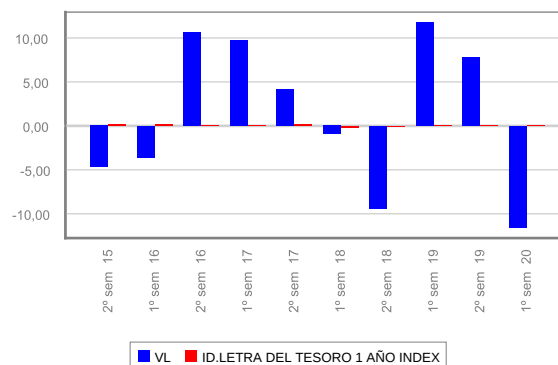
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,43	0,20	0,23	0,21	0,20	0,86	0,87	0,81	

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	14.192	97,82	16.461	97,00
Cartera Interior	2.958	20,39	4.839	28,52
Cartera Exterior	11.017	75,94	11.292	66,54
Intereses de la Cartera de Inversión	217	1,50	330	1,94
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	318	2,19	483	2,85
(+/-) RESTO	-2	-0,01	26	0,15
TOTAL PATRIMONIO	14.508	100,00%	16.970	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)	16.970	15.804	16.970	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-3,25	-0,41	-3,25	640,50
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-13,06	7,61	-13,06	-259,92
(+) Rendimientos de Gestión	-12,62	7,76	-12,62	-251,55
(+) Intereses	2,26	2,15	2,26	-1,80
(+) Dividendos	0,19	0,34	0,19	-48,86
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-8,67	1,74	-8,67	-563,82
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,75	3,31	-5,75	-261,79
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,63	0,22	-0,63	-372,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02		-0,02	-602,73
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,45	-0,86	-0,45	-51,31
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,73	-0,35	-55,76
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-8,14
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	60,75
(-) Otros gastos de gestión corriente				-35,35
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,06	-0,02	-71,83
(+) Ingresos	0,01	0,70	0,01	-98,62
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01	0,70	0,01	-98,62
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.508	16.970	14.508	

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.

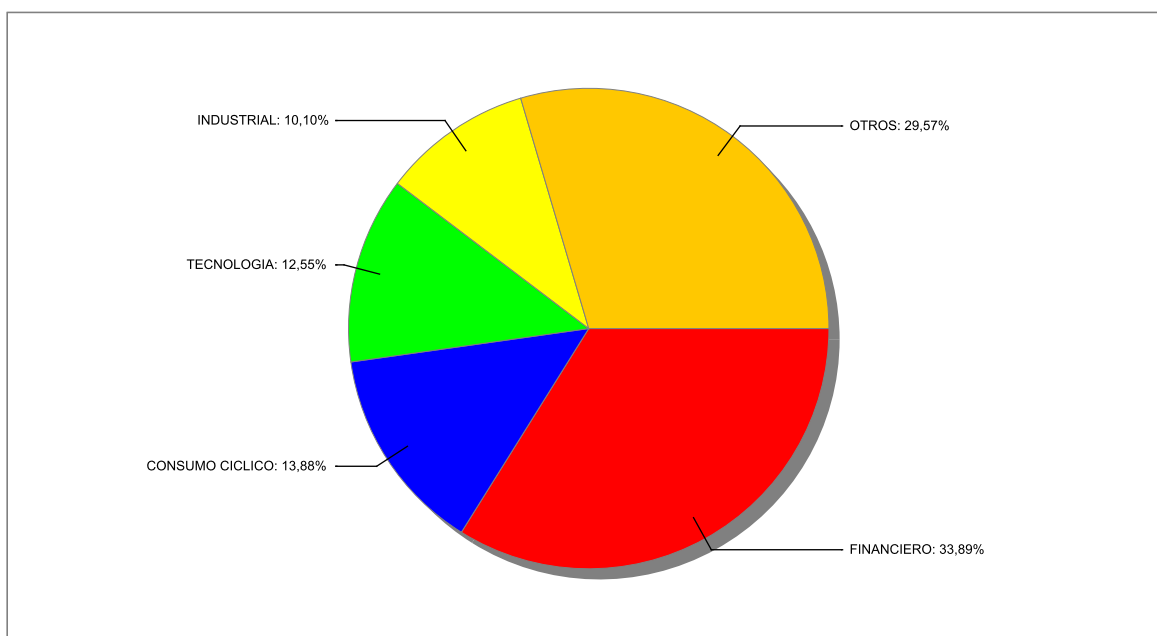
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	297	2,05	302	1,78
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	873	6,02	1.485	8,75
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR			202	1,19
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	730	5,03	1.087	6,41
BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	94	0,65	93	0,55
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	265	1,83		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.259	15,58	3.169	18,68
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			499	2,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				499	2,94
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.259	15,58	3.668	21,62
TOTAL RENTA FIJA		2.259	15,58	3.668	21,62
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	344	2,37	277	1,63
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			383	2,25
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	213	1,47	279	1,64
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR			233	1,37
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	141	0,97		
TOTAL RV COTIZADA		698	4,81	1.172	6,89
TOTAL RENTA VARIABLE		698	4,81	1.172	6,89
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.957	20,39	4.840	28,51
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	990	6,82	1.212	7,14
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	362	2,49		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	41	0,28	355	2,09
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			305	1,80
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			305	1,80
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			206	1,22
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	300	2,06	311	1,83
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	334	2,30	559	3,29
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR			913	5,38
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	203	1,40	201	1,18
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	1,39
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	129	0,89	165	0,97
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	153	1,05	189	1,11
BONO TASTY BOND CO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR			315	1,85
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	90	0,62		
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR			231	1,36
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	420	2,90		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	234	1,61	281	1,66
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	140	0,97	157	0,92
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	169	1,16		
BONO CORESTATE CAPITAL HQ 1,38 2022-11-28	EUR	144	1,00		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	184	1,27		
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	160	1,10		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	86	0,59		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	88	0,61		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	82	0,57		
BONO BANKINTER 8,63 2049-08-10	EUR	207	1,42		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	104	0,72		
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	163	1,12		
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	226	1,56		
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	299	2,06		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.308	36,57	5.941	34,99
BONO BANCO BPM SPA 2020-06-29	EUR			301	1,77
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				301	1,77
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.308	36,57	6.242	36,76
TOTAL RENTA FIJA		5.308	36,57	6.242	36,76
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	199	1,37		
ACCIONES MICROSOFT	USD	380	2,62	295	1,74

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	255	1,75	128	0,75
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	234	1,61		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	111	0,77	143	0,84
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	239	1,65	173	1,02
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			184	1,09
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			241	1,42
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	377	2,60	252	1,48
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	197	1,35	152	0,90
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			256	1,51
ACCIONES ALPHABET INC	USD	88	0,61	83	0,49
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	61	0,42	272	1,60
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			115	0,68
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	311	2,14	250	1,47
ACCIONES SAP SE	EUR	403	2,78	268	1,58
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	499	3,44	334	1,97
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	250	1,72	183	1,08
ACCIONES TRUPANION INC	USD			147	0,87
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	129	0,89	167	0,98
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			209	1,23
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	216	1,49	231	1,36
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			79	0,47
ACCIONES NASPERS LTD	USD			174	1,02
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	350	2,41	282	1,66
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	399	2,75	179	1,05
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			84	0,50
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	198	1,37	168	0,99
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	230	1,59		
ACCIONES VISA INC	USD	182	1,25		
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	181	1,25		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	220	1,52		
TOTAL RV COTIZADA		5.709	39,35	5.049	29,75
TOTAL RENTA VARIABLE		5.709	39,35	5.049	29,75
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.017	75,92	11.291	66,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.974	96,31	16.131	95,02

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/CHF 14/09/2020	126	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2020	628	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		754	
TOTAL OBLIGACIONES		754	

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

g) 20/03/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de PIGMANORT, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 2609) 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).

Número de registro: 287296.

10/06/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

Aprobación fusión Pigmanort SICAV con el Fondo Luxemburgues B&H Flexible

Número de registro: 288846

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	
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 2.206.173,33 euros, suponiendo un 14,62%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 978.820,83 euros, suponiendo un 6,48%.

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 20,83% del patrimonio.

1 Accionista Significativo que representa un 44,97% 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.

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 17,0 a 14,5 millones de euros y el número de accionistas de 139 a 131 en este semestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 11,6%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 21,2%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,43%.

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 -11,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Pigmanort SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando un 44% invertido en Renta Variable y un 54% en Renta Fija. Del total de la inversión el 65% 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 Pemex con vencimiento

2029 y de OHL con vencimiento 2022 y las principales salidas la venta de los bonos de COPASA y de PEMEX con vencimiento 2028.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon con un 1,2% y de S&P Global con un 0,7% y por el lado negativo, las acciones de IAG con un -1,8% y el bono de Ibercaja con un -1,7%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 12,9%

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 4,2% del patrimonio, y del 0,9% sobre el Franco Suizo, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV 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 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 29,9%.

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.

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.