

BMS CARTERA, S.A., SICAV

Nº Registro CNMV: 165

Informe Semestral del Segundo Semestre 2020**Gestora:** 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A.
Grupo Gestora:**Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG, S.L.**Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV**Fecha de registro:** 13/03/1998**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice EURO STOXX 50 Index por la exposición a renta variable y el índice Bloomberg EUR High Yield Corporate Bond Index 5 to 10 year por la exposición a renta fija. La ponderación de cada uno de estos índices variará en función de la distribución de la cartera de inversión en cada momento.
La sociedad invertirá entre un 30% - 75% de su cartera en Renta Variable Internacional, principalmente europea. La inversión en valores de renta fija se hará invirtiendo en renta fija de alta rentabilidad (High Yield) con baja calidad crediticia (inferior a BBB-), o sin calificación crediticia, pero con favorables perspectivas de evolución, pudiendo invertir en activos de escasa liquidez y tener el 70% de la exposición total en renta fija de baja calidad.
Se podrá invertir menos del 40% del patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la gestora. La inversión en IIC no armonizadas no superará el 30% del patrimonio.
La política de gestión se realizará de forma discrecional, no existiendo predeterminación respecto a los emisores (públicos o privados), sectores y áreas geográficas.
La duración objetivo de la cartera de renta fija oscilará entre -2 y 8 años.
El riesgo divisa no superará el 30% de la exposición total.
La exposición máxima al riesgo de mercado a través de derivados es el patrimonio neto.
La Sociedad cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).
Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,34	0,77	1,10	1,16
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,39	-0,43	-0,41	-0,05

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

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	870.856,00	870.920,00
Nº de accionistas	123,00	161,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.466	10,8695	9,5842	10,8695
2019	9.337	10,7211	8,9238	10,7562
2018	7.820	8,9793	8,8790	10,1596
2017	8.625	9,9036	8,9483	10,0984

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

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,35	0,07	0,43	0,70	0,07	0,77	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

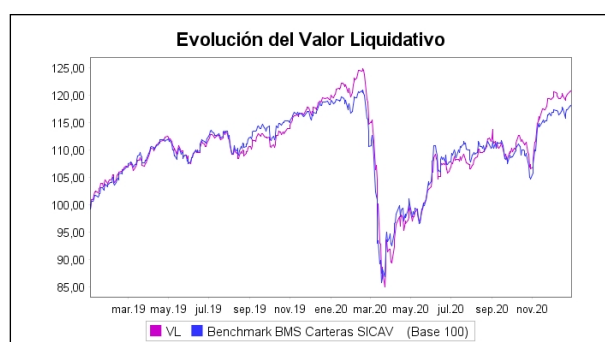
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
1,38	10,24	2,87	15,95	-22,89	19,40			

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,91	0,24	0,20	0,21	0,26	0,90	0,82	0,90	0,00

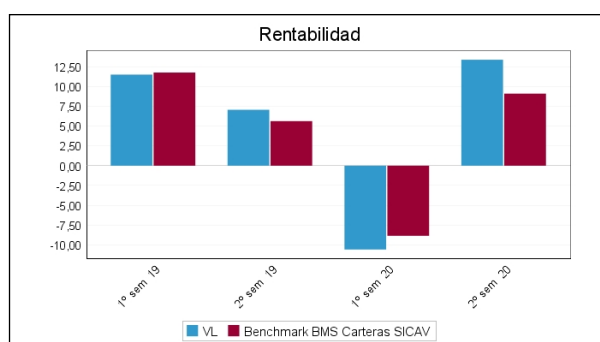
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

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



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

N/D

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.750	92,44	8.183	98,02
* Cartera interior	1.235	13,05	1.288	15,43
* Cartera exterior	7.332	77,46	6.774	81,15
* Intereses de la cartera de inversión	180	1,90	117	1,40
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,03	4	0,05
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	707	7,47	161	1,93
(+/-) RESTO	9	0,10	4	0,05
TOTAL PATRIMONIO	9.466	100,00 %	8.348	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	8.348	9.337	9.337	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01	0,00	-0,01	669,33
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	12,71	-11,77	1,50	-213,07
(+) Rendimientos de gestión	13,27	-11,29	2,55	-223,12
+ Intereses	2,04	1,94	3,98	9,67
+ Dividendos	0,19	0,20	0,39	-2,58
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	4,75	-7,14	-2,12	-169,57
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	5,79	-6,15	-0,09	-198,57
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,53	-0,10	0,45	-667,88
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-0,02	-0,01	-105,07
± Otros resultados	-0,02	-0,03	-0,04	-30,91
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,56	-0,49	-1,05	18,52
- Comisión de sociedad gestora	-0,43	-0,35	-0,77	28,08
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	5,96
- Gastos por servicios exteriores	-0,06	-0,09	-0,15	-29,10
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	2,15
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,06	82,59
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,01	-24,13
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,01	-24,13
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.466	8.348	9.466	

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

3. Inversiones financieras

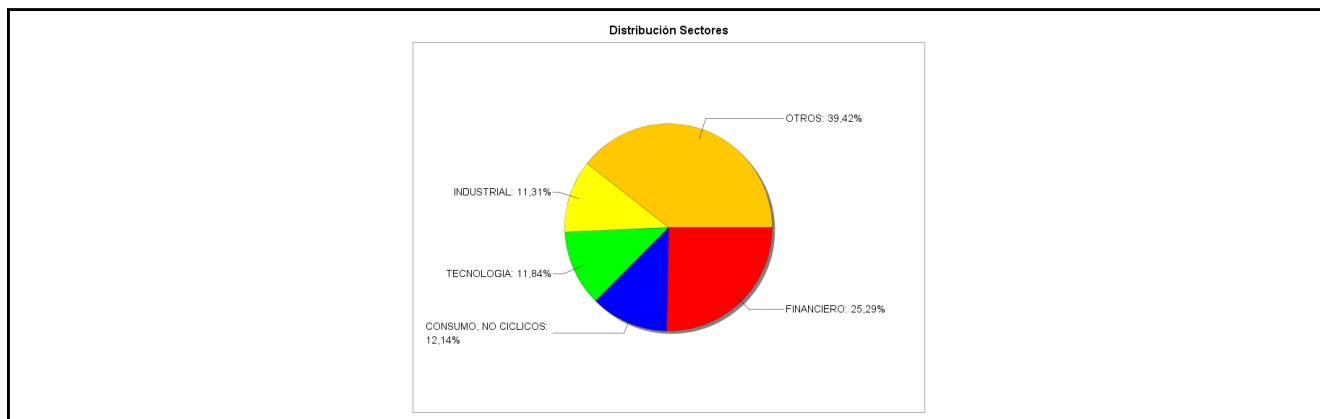
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	824	8,70	830	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	824	8,70	830	9,94
TOTAL RV COTIZADA	411	4,35	448	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	411	4,35	448	5,36
TOTAL IIC	0	0,00	10	0,10
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.235	13,05	1.288	15,40
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.187	33,69	3.087	36,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.187	33,69	3.087	36,99
TOTAL RV COTIZADA	4.149	43,83	3.687	44,16
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	4.149	43,83	3.687	44,16
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.336	77,52	6.774	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.571	90,57	8.062	96,55

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/03/2021	869	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		869	
TOTAL OBLIGACIONES		869	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

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

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

Número de registro: 290106

01/12/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

Fusión por absorción por el fondo B&H Luxembourg-B&H Flexible

Número de registro: 291014

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 245.253,32 euros,

suponiendo un 2,79%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 149.895,86 euros, suponiendo un 1,70%.

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 el segundo semestre ha continuado la recuperación de las bolsas mundiales, apoyadas principalmente por la presentación de unos datos de eficacia de las primeras vacunas contra el COVID mucho mejores de los esperados y su rápida aprobación por las agencias de medicamentos de Europa, R.U y EEUU.

Aunque las vacunas no se espera que estén siendo administradas a grupos amplios de la población hasta el segundo trimestre del 2021, el mercado como es habitual, se ha adelantado y ya está descontando una vuelta a la normalidad para este verano, lo que ha impulsado principalmente a los valores cíclicos y más afectados por la pandemia.

Esta mayor confianza en la economía se ve reflejada tanto en la subida del petróleo, donde el precio ha superado los 50\$ por barril, por primera vez desde marzo, como en la depreciación del dólar, dada su tradicional función de moneda refugio. En las bolsas, esta mayor confianza, la vemos tanto en las fuertes subidas en las OPV de valores de la nueva economía, como AirBnB o Doordash, con revalorizaciones iniciales superiores al 100%, como en la subida de valores relacionados con las energías renovables, lo que nos genera inquietud ante el posible exceso de optimismo por parte de los inversores en estos sectores.

En el mercado de renta fija también podemos observar esta mayor confianza en la reducción de los diferenciales de la deuda high yield, con rentabilidades inferiores a las existentes antes de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de renta variable, durante este semestre se han realizado pocos cambios en la cartera, siendo el más destacado, la venta de la posición en CIE Automotive debido al impacto que el coche eléctrico puede tener en sus ventas y la incorporación a la cartera de 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.

Por tanto, la cartera de renta variable, continua con un número reducido de empresas -inferior a 25- destacando todas ellas por su gran calidad, barreras competitivas, alta rentabilidad y excelente equipo directivo.

En la parte de renta fija se ha continuado con el aumento de la diversificación de la cartera iniciada en el semestre pasado, tanto por el número de emisores como por países, reduciendo el peso en los bonos más ilíquidos, en bonos subordinados bancarios y en emisores españoles, no habiendo ninguna posición con una ponderación superior al 5%.

También se ha aumentado la liquidez hasta niveles superiores al 5%.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx y al 50% por el índice Bloomberg Euro High Yield Corporate 5-10y ha tenido una rentabilidad del 10,8%.

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

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

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 8,3 a 9,5 millones de euros y el número de accionistas de 161 a 123 en este semestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 13,4%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 24,2%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,44%.

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 13,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 11,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 13,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 7% y con un nivel de inversión del 92%, estando un 48% invertido en Renta Variable y un 44% en Renta Fija. Del total de la inversión el 57% 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 Grenke y las acciones de American Express y las principales salidas la venta de los bonos del banco Intesa San Paolo y de la financiera Leaseplan. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar e Ibercaja con un 1% cada uno de ellos y por el lado negativo, las acciones de SAP y S&P con un -0,4% y un -0,2% respectivamente.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,7 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 10%.

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 9,1% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC's.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.

Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros

Un repunte de los tipos de interés, puede suponer un incremento del gasto financiero de las empresas y gobiernos, lo que

podría llevar a un aumento de los impagos.

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 20,8%.

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.

El inicio de las campañas de vacunación debería frenar en unos meses el desarrollo de la epidemia, permitiendo a las empresas una vuelta a la normalidad, y produciéndose por tanto una recuperación en sus resultados.

A pesar de esto, consideramos que existe un exceso de optimismo en los tanto en los mercados de renta variable, como se puede ver en la valoración de los sectores de tecnología y de energías renovables, como en los mercados de renta fija, lo cual se puede ver en las reducidas primas de riesgo actuales y en el importe de emisiones con tipos negativos, que suponen cerca de un tercio del volumen total de bonos en circulación, hacen que los mercados sean vulnerable a posibles noticias negativas.

De cualquier forma, el análisis previo de las compañías, tanto de renta variable como de renta fija, que componen la cartera, nos hace confiar en que la relación rentabilidad-riesgo de los valores mantenidos en cartera nos permitirá obtener una rentabilidad superior a la del mercado.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	208	2,19	183	2,19
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	416	4,39	349	4,18
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	101	1,07	100	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		724	7,65	631	7,56

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0305088009 - BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	0	0,00	99	1,18
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	100	1,05	100	1,20
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,05	199	2,38
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		824	8,70	830	9,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		824	8,70	830	9,94
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	223	2,36	174	2,08
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	188	1,99	119	1,42
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	155	1,86
TOTAL RV COTIZADA		411	4,35	448	5,36
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		411	4,35	448	5,36
ES0173751035 - PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	0	0,00	3	0,04
ES0145809002 - PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0114563002 - PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0182120032 - PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0126471038 - PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	0	0,00	1	0,01
ES0169841030 - PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	0	0,00	2	0,02
TOTAL IIC		0	0,00	10	0,10
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.235	13,05	1.288	15,40
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1910851242 - BONO GRENKE FINANCE 1,50 2023-10-05	EUR	142	1,50	0	0,00
NO0010911928 - BONO HAWK DEBT CO LTD 10,50 2024-12-22	EUR	101	1,06	0	0,00
XS1383922876 - BONO SAPPI PAPIER HOLDING 4,00 2023-04-01	EUR	100	1,06	0	0,00
USU8966TAA61 - BONO TRIPADVISOR INC 7,00 2025-07-15	USD	89	0,94	0	0,00
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-11-28	EUR	94	0,99	0	0,00
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	110	1,17	0	0,00
USU11128AA05 - BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	80	0,85	75	0,90
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	87	0,92	81	0,98
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	142	1,50	52	0,62
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	0	0,00	82	0,99
XS1614415542 - BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	0	0,00	201	2,41
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	90	0,96	80	0,96
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	0	0,00	92	1,10
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	78	0,82	72	0,86
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	105	1,11	112	1,35
XS2003473829 - BONO LEASEPLAN CORPORATIO 7,38 2049-05-29	EUR	0	0,00	196	2,35
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	66	0,70	70	0,84
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	165	1,74	156	1,87
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	0	0,00	84	1,01
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 0,00 2023-08-01	EUR	115	1,22	45	0,54
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	94	1,00	0	0,00
XS1960252606 - BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	0	0,00	-10	-0,12
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	91	0,96	77	0,92
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	74	0,78	57	0,69
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	103	1,08	102	1,22
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	205	2,17	262	3,14
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	93	0,99	87	1,05
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	185	1,96	165	1,98
PTMUNUOM0009 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	98	1,03	96	1,15
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	102	1,08	100	1,20
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	51	0,53	49	0,58
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	154	1,84
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	390	4,12	330	3,96
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.050	32,24	2.870	34,39
XS1960252606 - BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-14	-0,15	0	0,00
XS1886478806 - BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	0	0,00	217	2,60
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	151	1,60	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		137	1,45	217	2,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.187	33,69	3.087	36,99
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		3.187	33,69	3.087	36,99
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	142	1,49	123	1,47
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	111	1,18	100	1,20
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	105	1,11	101	1,21
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	228	2,41	192	2,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	132	1,39	110	1,32
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	196	2,07	213	2,55
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	138	1,46	158	1,89
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	146	1,54	120	1,44
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	144	1,52	112	1,34
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	105	1,11	94	1,12
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	229	2,42	270	3,24
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	209	2,20	242	2,90
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	346	3,66	321	3,84
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	129	1,36	93	1,12
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	283	2,99	218	2,61
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	161	1,70	166	1,99
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	144	1,52	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	165	1,74	139	1,66
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	198	2,09	174	2,09
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	135	1,43	130	1,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	200	2,11	153	1,83
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	249	2,64	248	2,97
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	255	2,69	210	2,51
TOTAL RV COTIZADA		4.149	43,83	3.687	44,16
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		4.149	43,83	3.687	44,16
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.336	77,52	6.774	81,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.571	90,57	8.062	96,55
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBEQJOM0012 - BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	2	0,02	4	0,04
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1527710963 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	1	0,01	1	0,01
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS1542318388 - BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	0	0,00	0	0,00

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 672.013 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2020 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 9. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2020 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 319.386 euros no habiendo recibido remuneración variable.

Durante el 2020 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la

liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web www.buyandhold.es en el apartado de condiciones legales.

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

No aplicable.