

BMS CARTERA SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 165

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

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 SANTANDER

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		870.928,00	870.908,00
Nº de accionistas		169	145
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	8.800	10,1036	9,7500	10,1873
2018	7.820	8,9793	8,8790	10,1596
2017	8.625	9,9036	8,9483	10,0984
2016	7.765		7,7687	8,9246

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		
0,18	0,04	0,22	0,52	0,12	0,65	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,36	0,96	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0,01	0

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)

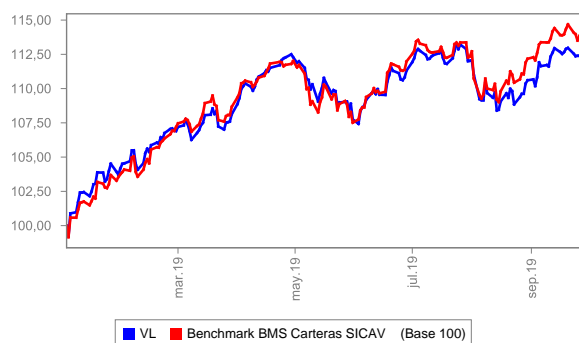
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
12,52	0,90	2,94	8,33					

Gastos (% s/ patrimonio medio)

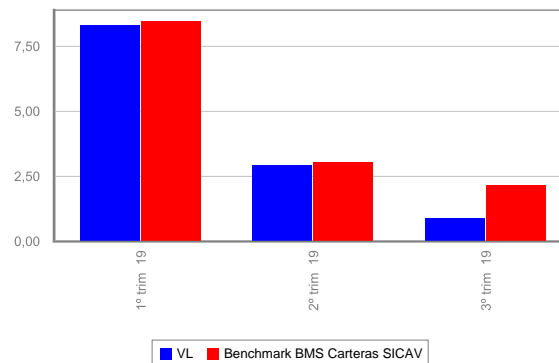
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,68	0,22	0,22	0,24	0,22	0,82	0,90		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.578	97,49	8.446	96,85
Cartera Interior	2.029	23,06	2.222	25,48
Cartera Exterior	6.422	72,99	6.076	69,67
Intereses de la Cartera de Inversión	124	1,41	146	1,67
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	3	0,03	2	0,02
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	200	2,27	214	2,45
(+/-) RESTO	21	0,24	61	0,70
TOTAL PATRIMONIO	8.799	100,00%	8.721	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)	8.721	8.471	7.820	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)				-364,93
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,90	2,89	11,47	-68,48
(+) Rendimientos de Gestión	1,18	3,22	12,39	-63,11
(+) Intereses	0,83	0,91	2,58	-7,50
(+) Dividendos	0,15	0,36	0,61	-57,24
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,26	0,63	2,53	-57,82
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,20	1,55	7,76	-86,99
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,29	-0,21	-1,07	40,65
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)			0,02	-74,10
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,03	-0,05	-153,08
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,34	-0,92	-17,32
(-) Comisión de gestión	-0,22	-0,26	-0,65	-14,00
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	2,09
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,09	-0,83
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-11,56
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,11	-57,06
(+) 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)	8.800	8.721	8.800	

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.

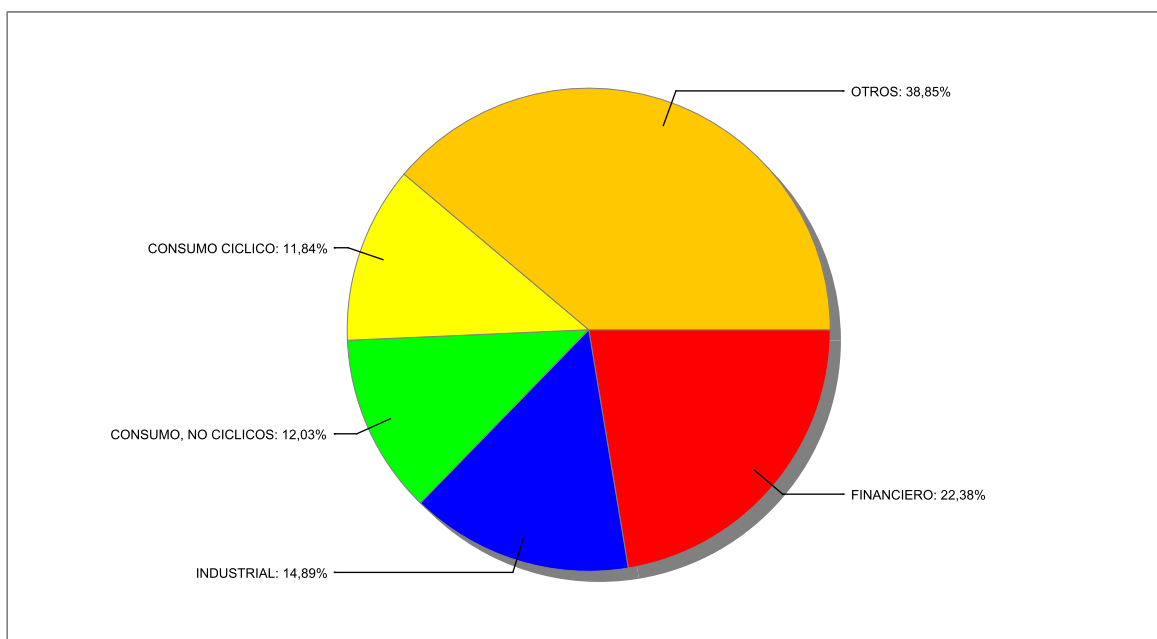
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO INSTITUT CATALA DE F 0,00 2022-07-05	EUR	91	1,03	90	1,04
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		91	1,03	90	1,04
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	100	1,13	104	1,19
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	105	1,19	105	1,21
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	199	2,26	199	2,29
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	411	4,67	411	4,71
BONO OC INTERNATIONAL INV 4,25 2020-10-27	EUR	101	1,15	102	1,17
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	205	2,33	202	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.121	12,73	1.123	12,89
BONO SIDECU, S.A. 6,00 2020-03-18	EUR	102	1,16	102	1,17
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR			172	1,97
BONO OC INTERNATIONAL INV 3,00 2019-10-18	EUR	100	1,14	100	1,15
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		202	2,30	374	4,29
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.414	16,06	1.587	18,22
TOTAL RENTA FIJA		1.414	16,06	1.587	18,22
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	140	1,59	155	1,78
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			43	0,49
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			89	1,02
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	107	1,21	81	0,93
ACCIONES AENA SME SA	EUR	115	1,31	119	1,37
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	127	1,45		
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	116	1,32	135	1,55
TOTAL RV COTIZADA		605	6,88	622	7,14
TOTAL RENTA VARIABLE		605	6,88	622	7,14
PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,02	2	0,02
PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,02	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	3	0,04
TOTAL IIC		9	0,11	9	0,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.028	23,05	2.218	25,47
OBLIGACION REPUBLICA DE PORTUGA 3,88 2030-02-15	EUR	138	1,57	135	1,55
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	232	2,64	221	2,53
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		370	4,21	356	4,08
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	196	2,23	193	2,21
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	133	1,52	66	0,75
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	100	1,14	99	1,13
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	200	2,27	190	2,18
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	101	1,14	100	1,14
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	102	1,16	101	1,16
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	100	1,14	101	1,15
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	100	1,13	100	1,14
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	168	1,91	179	2,05
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	101	1,15	100	1,14
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	524	5,95	393	4,51
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	101	1,15	102	1,17
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	232	2,64	233	2,67
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	73	0,83	74	0,85
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	41	0,46	41	0,47
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	86	0,97	88	1,01
BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR			51	0,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.358	26,79	2.211	25,32
BONO TURKIYE GARANTI BANK 3,38 2019-07-08	EUR			95	1,09
BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	220	2,50	222	2,55
BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	-4	-0,05	-3	-0,03
BONO AABAR INVESTMENTS PJ 0,50 2020-03-27	EUR	96	1,09		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		312	3,54	314	3,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.040	34,54	2.881	33,01
TOTAL RENTA FIJA		3.040	34,54	2.881	33,01
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	108	1,22		
ACCIONES MICROSOFT	USD	175	1,99	161	1,85
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	143	1,62	240	2,76
ACCIONES ALPHABET INC	USD	167	1,90	142	1,62
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	106	1,21	90	1,04
ACCIONES BAYER AG	EUR	48	0,55		
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	110	1,25	122	1,40
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	177	2,01	182	2,08
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	171	1,94	199	2,28
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	140	1,59	125	1,43
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	129	1,46	124	1,42
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	167	1,90	156	1,78
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	83	0,94	99	1,13
ACCIONES BREMBO SpA	EUR			99	1,13
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	128	1,45	158	1,82
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	281	3,19	242	2,77
ACCIONES SAP SE	EUR	189	2,14	211	2,42
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	89	1,01	93	1,07
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	54	0,62	50	0,57
ACCIONES TRUPANION INC	USD	57	0,65	77	0,89
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	142	1,62	130	1,49
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	138	1,57	82	0,95
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	121	1,37	143	1,64
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	48	0,55	89	1,02
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	145	1,64		
ACCIONES NASPERS LTD	USD	131	1,49	140	1,60
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	136	1,54	43	0,50
TOTAL RV COTIZADA		3.383	38,42	3.197	36,66
TOTAL RENTA VARIABLE		3.383	38,42	3.197	36,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.423	72,96	6.078	69,67
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.451	96,01	8.296	95,14
BONO GRUPO ISOLUX CORSAN 0,00 2021-12-30	EUR	1	0,01		
BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	2	0,02	2	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		3	0,03	2	0,02

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
BN.BUNDESREP.DEUTSCHLA 0,25% 15/08/20	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/12/2019	882	cobertura
Total subyacente renta fija		882	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/12/2019	257	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		257	
TOTAL OBLIGACIONES		1.139	

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

	Sí	No
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 314.032,53 euros, suponiendo un 3,60%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 112.311,24 euros, suponiendo un 1,29%.

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.

Este tercer trimestre ha seguido con la tendencia alcista, tanto en los mercados de acciones como de renta fija, y ello a pesar del flujo de noticias negativas, tales como el inicio de un proceso de destitución del presidente Trump, los continuos disturbios en Hong Kong, la cada vez mayor posibilidad de un Brexit duro, el empeoramiento de la guerra comercial entre EEUU y China y las cada vez mayores muestras de enfriamiento económico a nivel global. En el mercado de renta fija, la búsqueda de rentabilidad ha continuado empujando hacia arriba el precio de los bonos y por tanto reduciendo la rentabilidad ofrecida, elevando el precio tanto de los bonos con grado inversión como de los de empresas con peor calificación crediticia. Esto es debido a que ante las dudas sobre un posible enfriamiento económico, los principales bancos centrales han optado por un mensaje de apoyo monetario, habiendo este trimestre bajado los tipos de interés tanto el BCE como la FED, siendo en este caso, la primera bajada de tipos de interés en 10 años.

Además, el flujo de inversión sigue siendo favorable para la renta fija, donde vemos otro mes más, entrada de dinero en los fondos de renta fija y salida de dinero en los fondos de renta variable, que es compensado con la recompra de acciones propias por parte de las compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La probabilidad de un fuerte enfriamiento económico nos ha hecho aumentar la prudencia en la cartera, habiendo aumentado el peso en bonos con rating de grado inversión y en bonos gubernamentales.

Adicionalmente, hemos cerrado las posiciones vendidas en bonos alemanes a 5 años, aumentado la posición vendida en bonos alemanes a 10 años, ya que la fuerte bajada de la rentabilidad de los bonos, hace que nos parezca adecuado aumentar la cobertura ante un posible aumento de los tipos de interés.

En lo referente a la cartera de renta variable, durante este trimestre los inversores han seguido castigando fuertemente a los sectores cíclicos y a los valores con problemas, tales como autos, líneas aéreas o materias primas y en cambio han seguido apostando por los sectores con crecimiento e ingresos recurrentes, tales como tecnología, servicios básicos, alimentación o farmacéuticas. Estas apuestas sectoriales se producen arrastrando a todas las empresas del sector, sin distinguir unos de otros, lo cual ofrece oportunidades de inversión. Seguimos considerando que existe un gran potencial en estos sectores cíclicos, habiendo aumentado nuestra inversión en líneas aéreas y en empresas con ingresos recurrentes castigadas en este trimestre, tales como las empresas de software de gestión SS&C y Sage group.

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 obtenido una rentabilidad del 2,2%.

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 8,7 a 8,8 millones de euros y el número de accionistas de 145 a 169 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,9%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,22%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 0,9% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 0,5%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BMS Cartera SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 2% y con un nivel de inversión del 96%, estando un 45% invertido en Renta Variable y un 52% en Renta Fija. Del total de la inversión el 68,5% 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 Aabar y las acciones de Vidrala, ASML y SS&C y las principales salidas la venta de los bonos de Ortiz, Aldesa y Garanti y las acciones de Quabit, Prosegur Cash y Brembo.

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 únicamente cobertura sobre aproximadamente el 14% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 10 años por un importe conjunto del 10% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a medio y largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 4 hasta los 2,2 años.

d) Otra información sobre inversiones.

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

Mantenemos posiciones en valores de empresas que han solicitado concurso de acreedores en el pasado con un valor prácticamente nulo.

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 enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que si inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercial mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un proceso de destitución del presidente de EEUU.

Una intervención China en Hong Kong.

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 participes 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 participes 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 participes 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 decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía mediante la bajada de tipos de interés, junto con la resolución de las dudas que atenazan al mercado como son el Brexit o las relaciones entre EEUU y China, esperamos que sirvan de apoyo para frenar el enfriamiento económico y para impulsar la positiva evolución de los mercados de renta variable y renta fija.

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.