

BMS CARTERA SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 165

Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2018

Gestora: BUY AND HOLD CAPITAL
SGIIC, SA

Grupo Gestora: BUY AND HOLD

Depositario: SANTANDER
SECURITIES SERVICES, S.A.

Grupo Depositario:
SANTANDER

Auditor: ERNST AND YOUNG, S.L.

Rating Depositario: Baa1

Sociedad por compartimentos: NO

Existe a disposición de los accionistas un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) , o mediante correo electrónico en info@buyandhold.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

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

Dirección

CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (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 SOCIEDAD

Fecha de registro: 13-03-1998

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de sociedad: Otros

Vocación inversora: Global

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 mayoritariamente en valores de 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 no cumple con la Directiva 2009/65/EC (UCITS).

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros 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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación.

Se podrá invertir hasta un máximo conjunto del 10% del patrimonio en activos que podrían introducir un mayor riesgo que el resto de las inversiones como consecuencia de sus características, entre otras, de liquidez, tipo de emisor o grado de protección al inversor. En concreto se podrá invertir en:

- Activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tengan características similares a los mercados oficiales españoles o no estén sometidos a regulación o dispongan de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con

la misma frecuencia con la que la IIC inversora atienda los reembolsos de sus participaciones. Se seleccionarán activos y mercados buscando oportunidades de inversión o posibilidades de diversificación de acuerdo con la política de inversiones de la Sociedad.

- Acciones y participaciones de entidades de capital riesgo reguladas. En concreto, se invertirá exclusivamente en Entidades de Capital Riesgo domiciliadas en España, gestionadas por entidades pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

- Los depósitos de cualquier entidad de crédito sin que exista ninguna restricción respecto al vencimiento ni en cuanto a la localización de la entidad de crédito.

Operativa en instrumentos derivados

Inversión y Cobertura para gestionar de un modo más eficaz la cartera

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

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.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,38	0,75	1,71	0,39
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,03

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

	Período actual	Período anterior
Nº de acciones en circulación	870.917,00	870.927,00
Nº de accionistas	150	160
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)		
		Mín	Máx	Fin de periodo
Período del informe	8.492	9,6404	9,9543	9,7502
2017	8.625	9,8124	10,0984	9,9036
2016				
2015				

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema imputación
% efectivamente cobrado						Acumulada		
Período			Acumulada					
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total			
0,18		0,18	0,46		0,46	Patrimonio		

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Período	Acumulada	
0,02	0,04	Patrimonio

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

2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

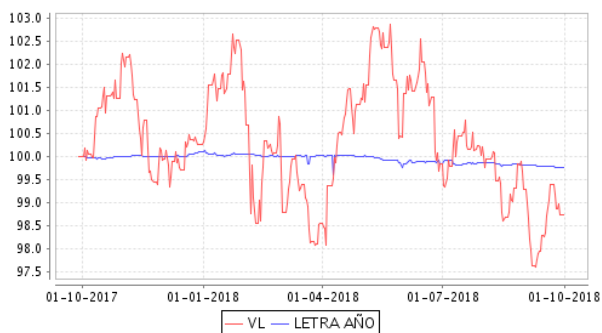
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
-1,55	-1,11	1,31	-1,73	0,27				

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

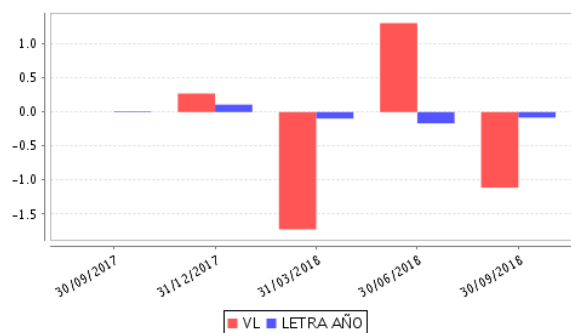
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,60	0,22	0,20	0,18	0,39	0,90			

(i) 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.

Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.886	92,86	8.273	96,34
* Cartera interior	2.975	35,04	2.767	32,23
* Cartera exterior	4.780	56,29	5.385	62,70
* Intereses de la cartera de inversión	128	1,51	121	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	2	0,02	1	0,01
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	585	6,88	291	3,39
(+/-) RESTO	21	0,25	23	0,27
PATRIMONIO	8.492	100,00	8.587	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 período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO ANTERIOR	8.587	8.476	8.625	
+/- Compra/ venta de acciones (neto)	0,00	0,00	0,00	0,00
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-1,12	1,27	-1,55	-186,11
(+/-) Rendimientos de gestión	-0,94	1,27	-0,82	-173,04
+ Intereses	0,77	0,74	2,21	2,03
+ Dividendos	0,14	0,55	0,79	-74,87
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,18	-0,88	-0,62	-120,47
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,11	1,53	-2,63	-235,80
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,07	-0,69	-0,62	-110,37
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,02	0,06	-104,75
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,17	0,00	-0,73	-6.669,04
- Comisión de gestión	-0,12	0,16	-0,46	-174,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-0,69
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,06	-24,01
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,04	-34,86
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,13	-87,49
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ 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	0,00	-100,00
+/- Revalorización inmuebles uso propio y result. por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO ACTUAL	8.492	8.587	8.492	

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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

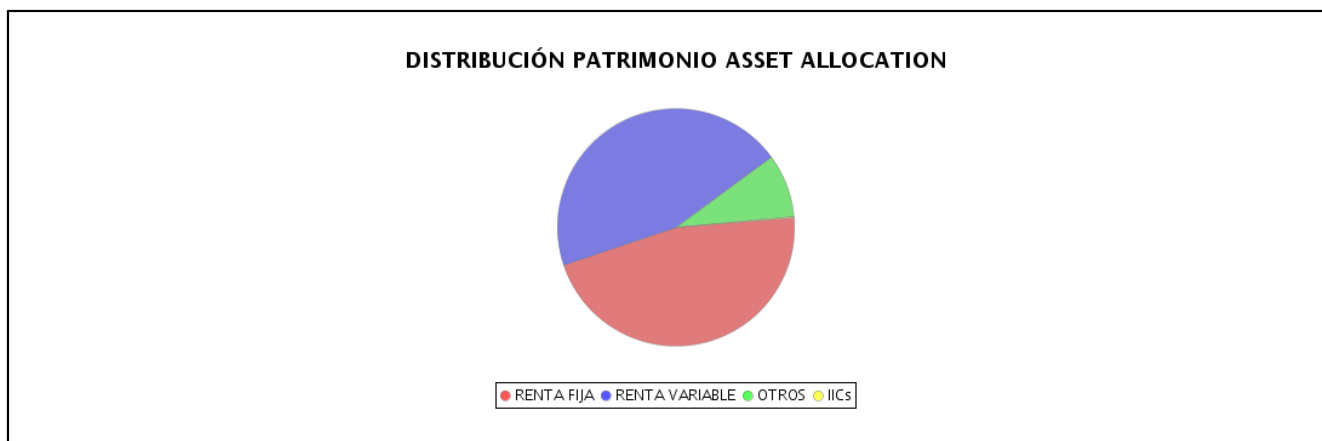
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
IIC		10	0,11	10	0,12
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.199	14,09	1.194	13,91
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		192	2,26	194	2,25
Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		90	1,06	89	1,04
RENTA FIJA NO COTIZADA		187	2,20	197	2,30
RV COTIZADA		1.298	15,29	1.084	12,61
RENTA FIJA COTIZADA		1.481	17,41	1.477	17,20
RENTA FIJA		1.668	19,61	1.674	19,50
RENTA VARIABLE		1.298	15,29	1.084	12,61
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.976	35,01	2.769	32,23
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.576	18,58	1.884	21,93
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		361	4,26		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		313	3,68	643	7,48
RV COTIZADA		2.534	29,83	2.857	33,25
RENTA FIJA COTIZADA		2.250	26,52	2.526	29,41
RENTA FIJA		2.250	26,52	2.526	29,41
RENTA VARIABLE		2.534	29,83	2.857	33,25
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		4.783	56,35	5.383	62,66
INVERSIONES FINANCIERAS		7.759	91,36	8.151	94,89

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

* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



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

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	250	Cobertura
SUBY. FUT CHF/EUR (CME)	Futuros comprados	125	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		375	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Futuros vendidos	480	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/18	Futuros vendidos	1.050	Inversión
FUT 12/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	124	Inversión
FUT. 12/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	436	Inversión
Total Otros Subyacentes		2.090	
RENTA CORP REAL ESTATE 6.25 02/10/23 EUR	Compras al contado	100	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		100	
TOTAL OBLIGACIONES		2.565	

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

No ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

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, sociedad de inversión o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, directos 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

Accionistas significativos: 214.707 - 24,65%
Accionistas significativos: 269.736 - 30,97%
Accionistas significativos: 341.540 - 39,22%

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2018 se cierra con un mercado europeo casi plano frente a un mercado español bajista. Así el Eurostoxx 50 subió el 0,1% frente a la bajada del 2,4% del Ibex 35 en el trimestre.

Los principales factores que han afectado a los mercados durante este trimestre han sido por un lado el castigo a las divisas y los bonos de la mayoría de países emergentes, destacando especialmente el caso de Turquía y Argentina, con devaluaciones de sus monedas cercanas al 50% y con subidas de los tipos de interés de sus bonos a largo plazo a niveles cercanos al 10%, subiendo Argentina incluso los tipos de interés a corto plazo al 60%. Esta situación puede provocar en los próximos meses una situación de suspensión de pagos para alguna de sus empresas e incluso para el propio país. La fuerte relación económica de las empresas españolas con Argentina y con Brasil, país que también se ha visto afectado, aunque en menor medida, ha supuesto una mayor caída del Ibex frente al Eurostoxx. Por otro lado, los inversores, a pesar de los buenos resultados publicados por la compañías en el primer semestre, están empezando a temerse que esta tormenta que por ahora solo afecta a los países emergentes, acabe afectando a las economías occidentales, por lo que se continua castigando a los sectores más cíclicos, como financieras, materias primas y automóviles y comprando los sectores más estables, como eléctricas y farmacéuticas.

El mercado de renta fija durante este trimestre se ha visto movido por dos fuerzas contrarias, por un lado tenemos el aumento de la inflación a niveles superiores al 2%, lo que junto a un mensaje positivo sobre la economía por parte del BCE ha hecho que la rentabilidad de los bonos a largo plazo de las principales economías europeas hayan subido (y por lo tanto hayan bajado en precio los bonos) y por otro lado tenemos la incertidumbre sobre un posible enfriamiento económico que junto a las preocupaciones por el gobierno Italiano y los mercados emergentes, han supuesto que la subida en rentabilidad de los bonos no haya sido mayor.

PERSPECTIVAS:

Aunque los datos económicos muestren una cierta moderación del crecimiento, creemos que esto se debe a la incertidumbre generada por las políticas económicas populistas tanto en Italia como en EEUU que junto a la subida de los tipos de interés ha reducido el interés de los inversores y no a un problema de fondo de las economías. De hecho las primas de riesgo, a diferencia de la crisis anterior, no han aumentado en estos meses, lo que muestra que los inversores no están preocupados por los impagos en el medio plazo.

Creemos que los resultados de las empresas van a seguir mostrando fortaleza y esto ayudara a que se reduzcan las dudas sobre el enfriamiento económico en las economías occidentales.

Durante este trimestre hemos seguido aumentado el peso en los sectores más cíclicos como automóviles, bancos e industriales, ya que consideramos que a las valoraciones actuales los inversores están descontando un escenario de recesión que esperamos que no se produzca.

En la parte de renta fija, nuestro posicionamiento sigue estando concentrado en el sector financiero, fundamentalmente en emisiones subordinadas, ya que consideramos que por un lado los bancos han limpiado su riesgo inmobiliario y que por otro lado, han reforzado enormemente su capital propio.

Entre los principales riesgos que puedan afectar a la economía destacaríamos los siguientes:

Una escalada en la guerra comercial entre EEUU y China o incluso su extensión a la zona euro, lo que afectaría al comercio mundial y a la confianza económica.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias por parte de la FED y el BCE acaben afectando al crecimiento y a los resultados empresariales.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El aumento de la desconfianza sobre la economía Italiana tras la victoria de la coalición de la liga norte y el partido 5 estrellas.

Un empeoramiento de la crisis en los países emergentes como Argentina, Turquía o Brasil y su posible extensión a otros países.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 1,1%.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo posiciones cortas sobre los futuros de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, más aún tras los datos de inflación publicados, que muestran un aumento de la misma por encima del 2%.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en el entorno del 93%.

POLITICA DE INVERSIÓN:

BMS Cartera SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 7%

En la parte de renta variable, tenemos cubierta únicamente el 50% de la exposición a dólar, no teniendo cobertura sobre el resto de divisas. En cambio en la parte de renta fija hemos intentado mantener una cobertura a riesgo divisa cercana a cero.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media cercana a cero, es decir sin riesgo de duración.