

PIGMANORT SICAV SA

Nº Registro CNMV: 2609

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: 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		795.148,00	785.074,00
Nº de accionistas		143	115
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	16.234	20,4167	19,6132	20,5523
2018	14.355	18,0107	17,8050	20,6831
2017	15.790	20,0743	17,6056	20,0743
2016	9.309	17,5561	14,6376	17,7467

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	0,07	0,25	0,52	0,10	0,62	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	0,22	0,48	1,34	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
13,36	1,42	2,53	9,01	-8,51	-10,28	14,34	6,69	1,81

Gastos (% s/ patrimonio medio)

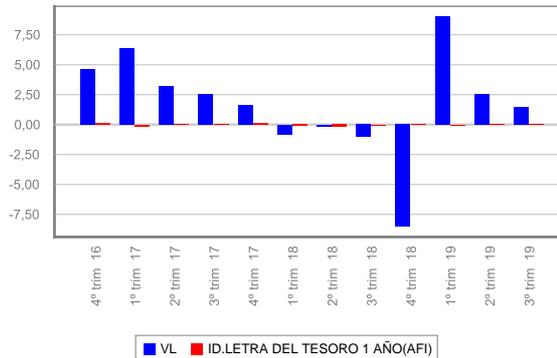
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,65	0,20	0,20	0,25	0,19	0,87	0,81		

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 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	15.746	96,99	15.204	96,20
Cartera Interior	3.999	24,63	3.986	25,22
Cartera Exterior	11.444	70,49	10.969	69,41
Intereses de la Cartera de Inversión	303	1,87	249	1,58
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	418	2,57	477	3,02
(+/-) RESTO	70	0,43	123	0,78
TOTAL PATRIMONIO	16.234	100,00%	15.804	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)	15.804	15.247	14.355	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	1,26	1,03	-0,18	24,97
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,44	2,55	12,31	-42,00
(+) Rendimientos de Gestión	1,01	2,80	12,44	-62,84
(+) Intereses	1,10	1,15	3,34	-2,30
(+) Dividendos	0,21	0,20	0,51	3,44
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	0,68	3,21	-76,43
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,19	1,26	7,05	-115,56
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,26	-0,48	-1,63	-44,85
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,02	-0,04	-108,51
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,29	-0,25	-0,86	16,86
(-) Comisión de gestión	-0,25	-0,20	-0,62	28,43
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	3,58
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,08	-12,82
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	-2.769,78
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,03	-0,11	-56,70
(+) Ingresos	0,71		0,74	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,71		0,74	
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.234	15.804	16.234	

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

3. Inversiones financieras

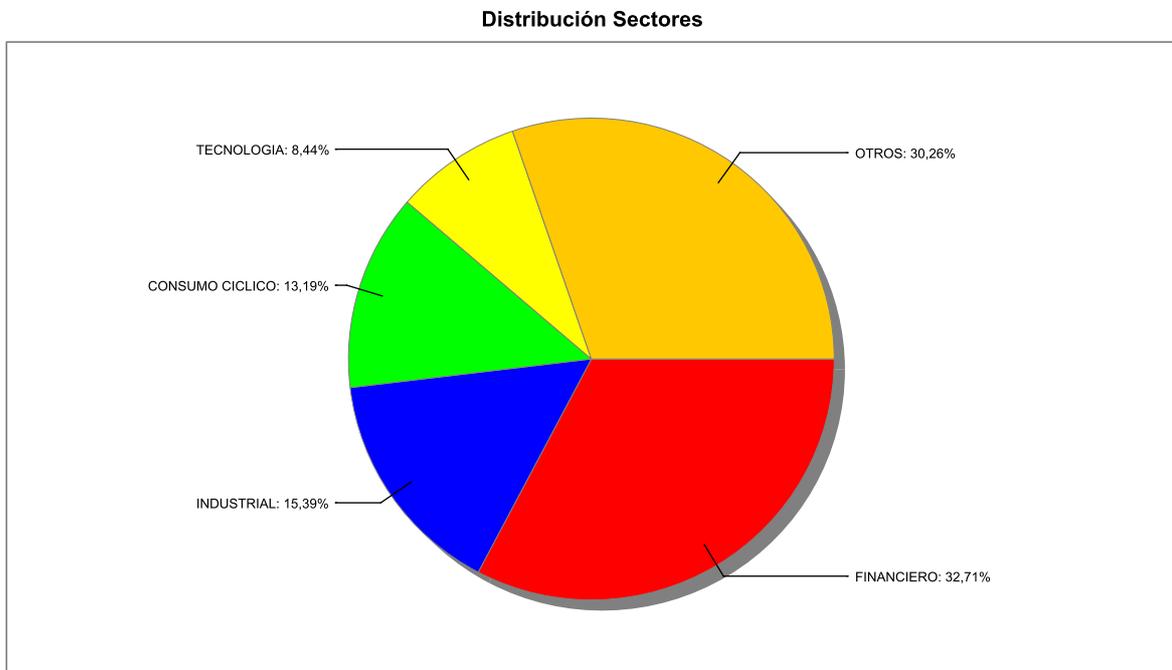
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	1,83	310	1,96
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	496	3,06	497	3,14
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.233	7,59	1.027	6,50
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	204	1,26	202	1,28
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	820	5,05	810	5,12
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.050	18,79	2.846	18,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.050	18,79	2.846	18,00
TOTAL RENTA FIJA		3.050	18,79	2.846	18,00
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	240	1,48	265	1,68
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			161	1,02
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	283	1,74	236	1,50
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	218	1,34	235	1,48
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	207	1,28	244	1,54
TOTAL RV COTIZADA		948	5,84	1.141	7,22
TOTAL RENTA VARIABLE		948	5,84	1.141	7,22
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.998	24,63	3.987	25,22
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	58	0,36	55	0,35
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,88 2035-10-29	EUR	301	1,86	287	1,82
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		359	2,22	342	2,17
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	1.082	6,66	1.256	7,95
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	357	2,20	297	1,88
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	301	1,86	296	1,87
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	299	1,84	285	1,80
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	307	1,89	303	1,92
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	301	1,85	302	1,91
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	511	3,15	269	1,70
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	889	5,48	638	4,03
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	203	1,25	205	1,30
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	465	2,86	465	2,94
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	164	1,01	166	1,05
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	171	1,05	176	1,12
BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR			209	1,32
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	317	1,95	318	2,01
BONO AABAR INVESTMENTS PJ 1,00 2022-03-27	EUR	180	1,11		
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	224	1,38		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		5.771	35,54	5.185	32,80
BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	313	1,93	302	1,91
BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR			222	1,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		313	1,93	524	3,32
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		6.443	39,69	6.051	38,29
TOTAL RENTA FIJA		6.443	39,69	6.051	38,29
ACCIONES MICROSOFT	USD	267	1,65	247	1,56
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	195	1,20	325	2,06
ACCIONES ALPHABET INC	USD	134	0,83	114	0,72
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	179	1,10	152	0,96
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	158	0,97	175	1,11
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	211	1,30	231	1,46
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	225	1,38	272	1,72
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	159	0,98	221	1,40
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	185	1,14	177	1,12
ACCIONES ALPHABET INC	USD	78	0,48	66	0,42
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	241	1,48	224	1,42
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	95	0,59	113	0,72
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	204	1,26	264	1,67
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	402	2,48	424	2,68
ACCIONES SAP SE	EUR	240	1,48	269	1,70
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	279	1,72	291	1,84

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	172	1,06	158	1,00
ACCIONES TRUPANION INC	USD	103	0,63	140	0,89
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	164	1,01	150	0,95
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	251	1,55	149	0,94
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	215	1,32	256	1,62
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	88	0,54	163	1,03
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	263	1,62		
ACCIONES NASPERS LTD	USD	246	1,51	261	1,65
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	248	1,53	78	0,49
TOTAL RV COTIZADA		5.002	30,81	4.920	31,13
TOTAL RENTA VARIABLE		5.002	30,81	4.920	31,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.445	70,50	10.971	69,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.443	95,13	14.958	94,64

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



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% 15/08/2019	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/12/2019	3.526	cobertura
Total subyacente renta fija		3.526	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EURO/CHF 16/12/2019	125	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/12/2019	642	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		767	
TOTAL OBLIGACIONES		4.293	

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
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 578.176,92 euros, suponiendo un 3,62%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 285.570,47 euros, suponiendo un 1,79%.

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 que representa el 43,14% 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.

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 15,8 a 16,2 millones de euros y el número de accionistas de 115 a 143 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,4%

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,20%.

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 1,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Pigmanort SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 3% y con un nivel de inversión del 97%, estando un 37% invertido en Renta Variable y un 60% en Renta Fija. Del total de la inversión el 72% 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 Vittoria y las acciones de SS&C y las principales salidas la venta de los bonos de Aldesa y Aegon y las acciones de Prosegur Cash.

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 aproximadamente el 21% de las posiciones en dólar, y sobre el 80% de la posición en francos suizos, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 10 años por un importe del 21,5% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 3,8 hasta los 0,6 años.

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.

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 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.

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.