

## DICASTILLO INVERSIONES SICAV,SA

Nº Registro CNMV: 586

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

**Gestora:** BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

**Grupo Gestora:** BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

**Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES,S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO CREDIT AGRICOLE

**Sociedad por compartimentos:**

**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.buyandhold.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 30-07-1999

## 1. Política de Inversión y divisa de denominación

### Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 7, 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: Política de inversión global sin porcentaje máximo ni mínimo de inversión en los diferentes activos (Renta Fija, Renta Variable, Derivados. ...).

La SICAV podrá invertir entre un 0% y el 100% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, manteniendo una exposición en renta variable superior al 75%.

La SICAV orientará sus inversiones a valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil, sin descartar inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil.

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos 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 sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30% y alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (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		297.213,00	297.776,00
Nº de accionistas		162	165
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	2.583	8,6907	8,0895	12,9596
2019	3.604	12,1015	9,5180	12,1963
2018	3.221	9,5909	9,3814	12,1577
2017	4.138	11,6606	10,1988	11,7856

**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		
0,21		0,21	0,21		0,21	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,01	0,01		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,61	0,17	0,61	1,30
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,76	-0,25	-0,76	-0,05

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-28,19	-28,19	9,06	0,28	2,06	26,18	-17,75	15,10	0,30

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

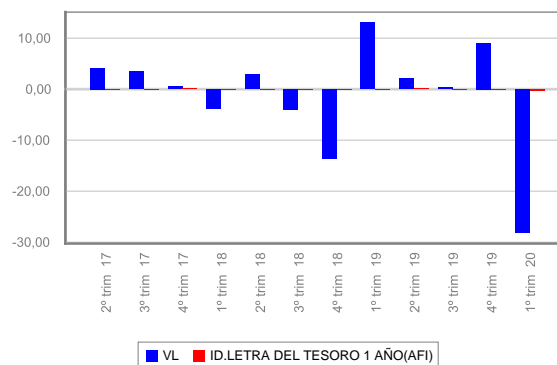
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,41	0,41	0,31	0,29	0,31	1,26	1,20	1,36	

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	2.271	87,92	3.472	96,34
Cartera Interior	406	15,72	556	15,43
Cartera Exterior	1.869	72,36	2.922	81,08
Intereses de la Cartera de Inversión	-5	-0,19	-7	-0,19
Inversiones dudosas, morosas o en litigio	1	0,04	1	0,03
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	-68	-2,63	135	3,75
(+/-) RESTO	380	14,71	-3	-0,08
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>2.583</b>	<b>100,00%</b>	<b>3.604</b>	<b>100,00%</b>

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	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>3.604</b>	<b>3.643</b>	<b>3.604</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,21	-9,90	-0,21	-98,09
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-29,80	8,82	-29,80	-410,73
(+) Rendimientos de Gestión	-29,39	9,57	-29,39	-382,43
(+) Intereses	0,05	0,01	0,05	248,49
(+) Dividendos	0,18	0,26	0,18	-36,21
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,90	-0,01	-0,90	6.956,27
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-25,59	9,16	-25,59	-357,14
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-3,01	0,14	-3,01	-2.117,67
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,11	0,01	-0,11	-791,94
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,42	-0,76	-0,42	-48,75
(-) Comisión de gestión	-0,21	-0,61	-0,21	-68,30
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	-9,38
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,17	-0,07	-0,17	116,08
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,01	-7,80
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-69,76
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,17
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,01	0,01	0,01	-0,17
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>2.583</b>	<b>3.604</b>	<b>2.583</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

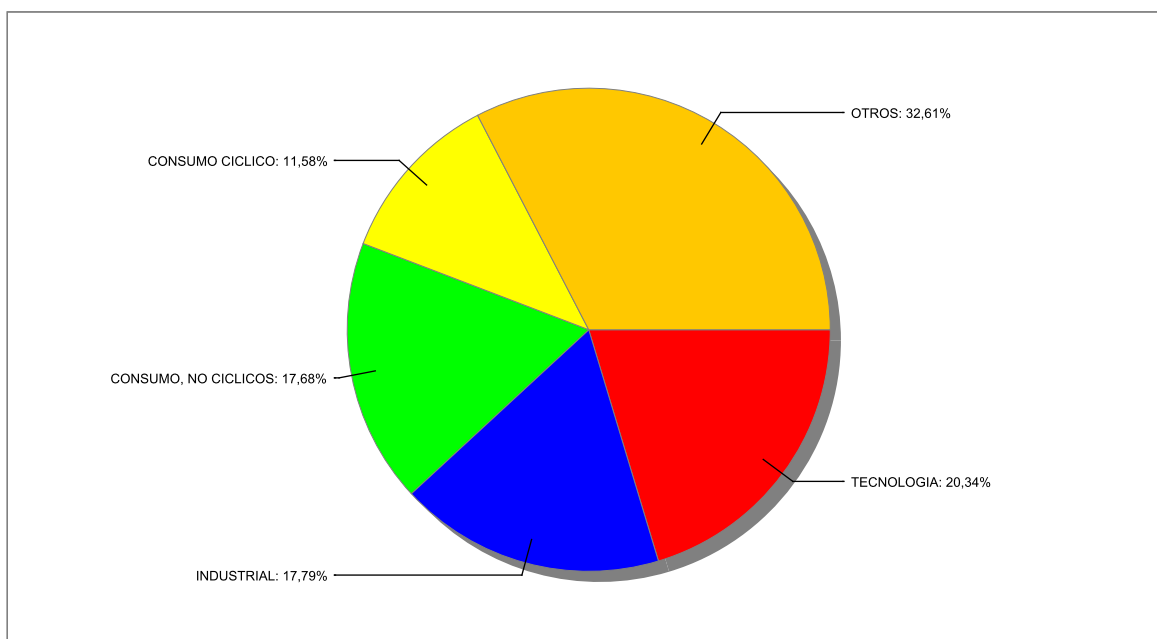
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	69	2,69	104	2,89
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			111	3,09
ACCIONES AENA SME SA	EUR			74	2,05
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	126	4,88	146	4,04
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	106	4,10	121	3,36
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	105	4,07		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>406</b>	<b>15,74</b>	<b>556</b>	<b>15,43</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>406</b>	<b>15,74</b>	<b>556</b>	<b>15,43</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>406</b>	<b>15,74</b>	<b>556</b>	<b>15,43</b>
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	48	1,86		
BONO ABENGOA ABENEWCO 0,25 2023-03-31	EUR	7	0,27	7	0,21
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	53	2,04		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>108</b>	<b>4,17</b>	<b>7</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>108</b>	<b>4,17</b>	<b>7</b>	<b>0,21</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>108</b>	<b>4,17</b>	<b>7</b>	<b>0,21</b>
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	91	3,52	99	2,74
ACCIONES MICROSOFT	USD	57	2,22	143	3,98
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	105	4,05	128	3,55
ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	4,93	123	3,41
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	92	3,56	80	2,23
ACCIONES BAYER AG	EUR			84	2,34
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			102	2,83
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			135	3,74
ACCIONES FACEBOOK INC	USD			160	4,45
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	115	4,46	125	3,48
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			139	3,86
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	72	2,80	144	3,98
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			87	2,40
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	212	8,21	206	5,72
ACCIONES SAP SE	EUR	104	4,04	121	3,36
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD			147	4,07
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	107	4,13	90	2,51
ACCIONES TRUPANION INC	USD			42	1,17
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	77	2,97	115	3,20
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			90	2,49
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	81	3,13	104	2,88
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			41	1,14
ACCIONES NASPERS LTD	USD			105	2,92
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	74	2,87	116	3,23
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	154	5,96	78	2,17
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			36	1,00
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	119	4,59	72	1,99
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	92	3,55		
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	82	3,19		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>1.761</b>	<b>68,18</b>	<b>2.912</b>	<b>80,84</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>1.761</b>	<b>68,18</b>	<b>2.912</b>	<b>80,84</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>1.869</b>	<b>72,35</b>	<b>2.919</b>	<b>81,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>2.275</b>	<b>88,09</b>	<b>3.475</b>	<b>96,48</b>
BONO BANCO ESPIRITU SANTO 0,00 2023-11-28	EUR	1	0,05	1	0,02
Total Inversiones dudosas, morosas o en litigio		1	0,05	1	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
ID.S&P 500	V/ Fut. FUT.MINI S&P500 A:19/06/2020	433	cobertura
ID.NASDAQ 100 INDEX	V/ Fut. FUT.NASDAQ 100 E-MINI 19/06/2020	403	cobertura
ID. DJ EUROSTOXX 50 INDEX	V/ Fut. FUT.DJ. EUROSTOXX 50 19/06/2020	922	cobertura
<b>Total subyacente renta variable</b>		<b>1.758</b>	
DOLAR USA	V/ Compromiso	87	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>87</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.845</b>	

### 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

	Sí	No
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 234.269,50 euros, suponiendo un 6,89%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 625.896,52 euros, suponiendo un 18,40%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Accionistas Significativos: 1 Accionista Significativo que representa un 75,11% 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 este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos. Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvernos con cierta normalidad. Los sectores más afectados por la cuarentena, como son el de líneas aéreas, hoteles, restaurantes, etc...pueden soportar un parón de la actividad de pocos meses, pero son escasas las empresas que podrían soportar esta situación si se alargase hasta el próximo año. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En este trimestre hemos concentrado la cartera, reduciéndola hasta cerca de 25 empresas. Esto supone que por un lado haya aumentado la concentración en empresas que operan en sectores fuertemente afectados por la crisis pero que nos parecen que ofrecen un mayor potencial y cuyos balances les permitan aguantar un largo periodo hasta que se produzca una recuperación económica, como son Airbus, Amadeus, CIE Automotive o Ryanair y por otro en el sector tecnológico, uno de los principales beneficiados de la actual situación de confinamiento y que no esperamos que se vea afectado por esta crisis.

Adicionalmente y por solicitud del consejo de la SICAV se procedió a cubrir en gran medida la cartera, como medida de protección frente a las caídas y hasta que no hubiera más claridad sobre el fin de la pandemia.

#### 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 3,6 a 2,6 millones de euros y el número de accionistas de 165 a 162 en este trimestre.

La SICAV ha sufrido una caída durante este trimestre del 28,2%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 29,3%

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este



trimestre han sido del 0,41%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del -25,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -22,3%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -28,2%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

**a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.**

Dicastillo Inversiones SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería cercana al -2,6%, situación que se ha corregido en los primeros días de abril, con un nivel de inversión en renta variable del 84% y en renta fija del 4%, estando un 52% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

La principal incorporación a la cartera ha sido la compra de las acciones de Amadeus y Airbus y las principales salidas la venta de las acciones de Facebook y Ryanair.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo son los futuros comprados del Nasdaq, con un 0,4 % y las acciones de Amazon con un 0,2% y por el lado negativo, Boeing e IAG con un -2,3% y un -2,2% respectivamente.

**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 72% de las posiciones de renta variable, mediante venta de futuros del Eurostoxx, el Nasdaq 100 y el S&P 500 por un importe del 39%, 16% y 17% respectivamente.

**d) Otra información sobre inversiones.**

La SICAV no mantiene inversiones en otras IIC's.

La IIC mantiene participaciones en dos bonos de empresas que entraron en concurso de acreedores con una valoración cercana a cero (art. 48.1.j del RIIC).

**3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.**

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

**4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.**

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

Un alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.

Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países mas afectados por la crisis

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 4%.

**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.**

Esperamos que la disrupción económica causada por la situación de aislamiento dure únicamente unos meses y que tras ello, la decidida intervención, tanto de los bancos centrales como de los gobiernos occidentales, vuelvan a reactivar la economía, provocando una mejora de la actividad económica y que no se produzca un importante

aumento de la morosidad y de cierres empresariales, recuperando a finales de año el ritmo económico previo. Esto debería producir una recuperación de las bolsas, tras las fuertes caídas de este trimestre. Cuando se vean las primeras señales de ello, se procederá a deshacer progresivamente las coberturas de la cartera por lo que esperamos que el fondo participe en esta recuperación de las pérdidas sufridas.

**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.