

UNIVERSAL DE INVERSIONES SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 2954

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: 04-02-2004

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 7, en una escala 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 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.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y renta variable oscilará en función de la evolución esperada por la Sociedad Gestora de la SICAV respecto de cada uno de ellos.

La SICAV podrá seguir estrategias no necesariamente correlacionadas con los distintos mercados financieros.

Las acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IIC armonizadas y no armonizadas, serán seleccionadas atendiendo a la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración todos aquellos aspectos que condicionan la construcción de una cartera eficiente.

La SICAV aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

La SICAV podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos (principalmente, deuda pública española y, en su caso, cualquier activo de renta fija adecuado a la política de la SICAV) que habitualmente se contratarán con el depositario, y de manera puntual con otras entidades. Dado que se pretende colateralizar la adquisición temporal de activos por el importe total, el riesgo de contraparte para esta operativa estará mitigado. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 180 días. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. La SICAV podría soportar costes derivados de esta operativa, de acuerdo con las condiciones y comisiones de liquidación que en cada momento tuvieran establecidas con su entidad depositaria, y las condiciones que aplicase una tercera entidad, si esta operación se realizase con una entidad distinta del depositario. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC.

La operativa con la finalidad de gestionar más eficientemente la cartera es económicamente adecuada para la SICAV, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

El riesgo de contraparte derivado de la operativa con instrumentos derivados OTC podrá mitigarse (total o parcialmente) mediante la aportación de activos por el valor de dicho riesgo, pudiendo materializarse dichas garantías en efectivo o bonos (principalmente deuda emitida/avalada por estados UE u OCDE). Si las garantías aportadas son bonos, para determinar el margen de garantía se atenderá a sus características (plazo de vencimiento y emisor) y si se materializan en efectivo, éste se mantendrá en liquidez.

La sociedad invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora.

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		136.135,00	136.146,00
Nº de accionistas		132	135
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	6.839	50,2333	47,2966	52,0497
2018	5.896	43,2901	42,3505	54,9641
2017	7.102	52,1407	45,5157	52,7989
2016	6.159	45,2099	35,5249	45,3010

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	0,64		0,64	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,04	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,18	0,42	1,12	0,33
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0,01	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
16,04	0,14	2,34	13,23	-13,15	-16,98	15,34	8,41	8,27

Gastos (% s/ patrimonio medio)

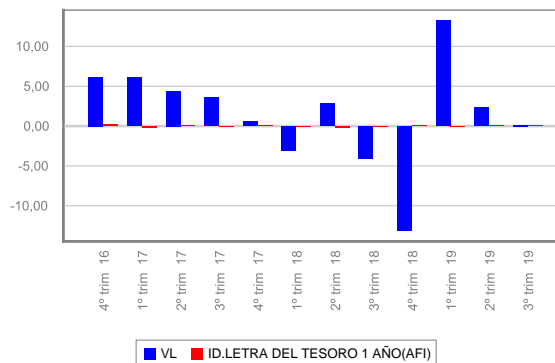
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,81	0,26	0,26	0,29	0,26	1,12	1,00		

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	6.563	95,96	6.486	94,98
Cartera Interior	1.199	17,53	1.419	20,78
Cartera Exterior	5.364	78,43	5.067	74,20
Intereses de la Cartera de Inversión				
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	233	3,41	236	3,46
(+/-) RESTO	43	0,63	107	1,57
TOTAL PATRIMONIO	6.839	100,00%	6.829	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)	6.830	6.673	5.896	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,01		-0,01	375,69
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	0,14	2,30	14,11	-93,98
(+) Rendimientos de Gestión	0,41	2,69	15,06	-84,80
(+) Intereses				-41,71
(+) Dividendos	0,33	0,78	1,37	-57,76
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,45	1,89	14,29	-76,15
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,08	-0,51	-609,68
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,05	-0,08	-134,34
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,27	-0,39	-0,97	-30,95
(-) Comisión de gestión	-0,21	-0,21	-0,64	1,10
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,04	-49,79
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,11	-20,53
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,02	216,13
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,13	-0,15	-90,02
(+) Ingresos			0,02	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos			0,02	
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	6.839	6.830	6.839	

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

3. Inversiones financieras

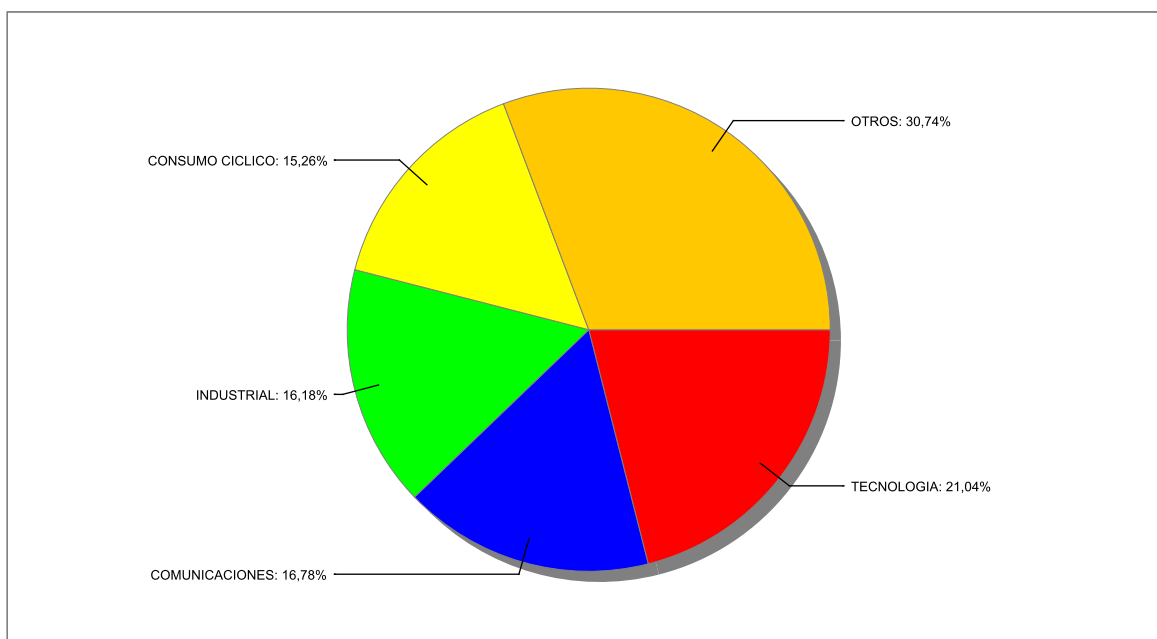
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	214	3,13	237	3,47
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			69	1,00
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			140	2,05
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	153	2,23	114	1,67
ACCIONES AENA SME SA	EUR	196	2,87	204	2,98
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	228	3,33	210	3,07
ACCIONES BANKINTER	EUR	190	2,78	199	2,91
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	217	3,18	247	3,62
TOTAL RV COTIZADA		1.198	17,52	1.420	20,77
TOTAL RENTA VARIABLE		1.198	17,52	1.420	20,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.198	17,52	1.420	20,77
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	174	2,54	141	2,06
ACCIONES MICROSOFT	USD	253	3,70	234	3,42
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	227	3,32	275	4,03
ACCIONES ALPHABET INC	USD	235	3,44	200	2,92
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	167	2,45	142	2,08
ACCIONES BAYER AG	EUR	152	2,22		
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	175	2,56	194	2,85
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	250	3,66	261	3,83
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	297	4,35	342	5,01
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	273	3,99	243	3,56
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	181	2,64	173	2,53
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	269	3,93	250	3,67
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	139	2,03	165	2,42
ACCIONES BREMBO SpA	EUR			130	1,90
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	168	2,46	154	2,25
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	402	5,88	346	5,07
ACCIONES SAP SE	EUR	235	3,44	263	3,85
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	198	2,89	206	3,02
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	170	2,49	156	2,29
ACCIONES TRUPANION INC	USD	59	0,86	80	1,17
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	223	3,27	204	2,99
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	216	3,16	129	1,89
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	193	2,83	229	3,36
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	75	1,10	139	2,04
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	230	3,36	136	1,99
ACCIONES NASPERS LTD	USD	194	2,84	206	3,02
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	210	3,07	68	0,99
TOTAL RV COTIZADA		5.365	78,48	5.066	74,21
TOTAL RENTA VARIABLE		5.365	78,48	5.066	74,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.365	78,48	5.066	74,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.563	96,00	6.486	94,98

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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/12/2019	513	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		513	
TOTAL OBLIGACIONES		513	

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	

	Sí	No
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 349.570,04 euros, suponiendo un 5,14%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 103.444,87 euros, suponiendo un 1,52%.

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 21,25% 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.

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 6,8 a 6,8 millones de euros y el número de accionistas de 135 a 132 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,1%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,26%.

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 0,1% 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 0,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Universal de Inversiones SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 3%, con un nivel de inversión en renta variable del 96%, estando un 54% 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 Bayer y las principales salidas la venta de las acciones de Prosegur Cash, Brembo y Quabit.

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 18% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas ni otras posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV no mantiene inversiones en otras IIC's.

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 comercio 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 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 (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.