

INVERSIONES LLONER, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1287

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

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

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

Auditor: ERNST & YOUNG, SL

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

Sociedad por compartimentos:

Rating Depositarario: 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: 09-08-2000

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 7, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.

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 Sociedad podrá invertir entre un 0% y 100% 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 inversión en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su patrimonio invertido en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento no superior 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.

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		3.721.769,00	3.721.773,00
Nº de accionistas		146	147
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	15.414	4,1416	3,1236	4,9927
2019	17.323	4,6545	3,6513	4,6905
2018	13.790	3,6798	3,5995	4,6690
2017	16.626	4,4019	3,8810	4,4671

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		
0,42		0,42	0,42		0,42	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,81	0,36	0,81	1,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,12	-0,44	-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)

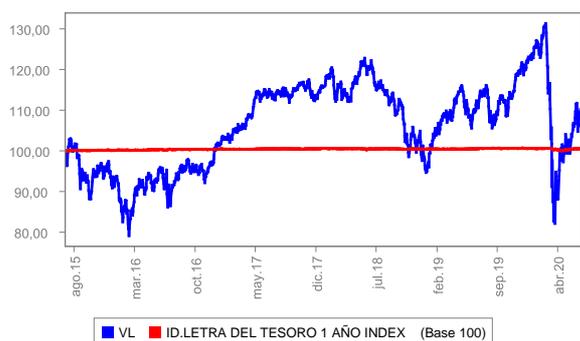
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-11,02	18,11	-24,66	8,92	0,33	26,49	-16,40	13,89	5,16

Gastos (% s/ patrimonio medio)

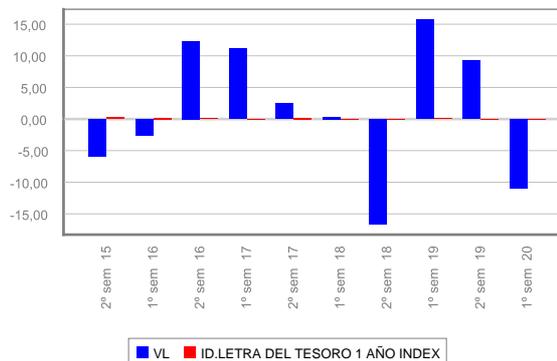
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,50	0,24	0,26	0,25	0,24	0,98	0,91		

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 semestral de los últimos 5 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	15.196	98,59	16.754	96,72
Cartera Interior	1.625	10,54	2.790	16,11
Cartera Exterior	13.537	87,82	13.954	80,55
Intereses de la Cartera de Inversión	34	0,22	10	0,06
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	205	1,33	519	3,00
(+/-) RESTO	13	0,08	50	0,29
TOTAL PATRIMONIO	15.414	100,00%	17.323	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)	17.323	15.904	17.323	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)		-0,33		-99,92
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-12,31	9,08	-12,31	-229,57
(+) Rendimientos de Gestión	-11,78	10,09	-11,78	-211,65
(+) Intereses	0,22	0,04	0,22	388,46
(+) Dividendos	0,39	0,62	0,39	-39,33
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,57	0,05	-0,57	-1.152,79
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-11,98	9,58	-11,98	-219,47
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	-0,24	0,08	-133,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)	-0,01		-0,01	-264,11
(+/-) Otros Resultados	0,08	0,02	0,08	203,10
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,54	-1,01	-0,54	-49,04
(-) Comisión de gestión	-0,42	-0,90	-0,42	-54,95
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-5,83
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,03	-0,05	68,26
(-) Otros gastos de gestión corriente				-2,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,05	-0,04	-35,77
(+) Ingresos	0,02		0,02	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos	0,02		0,02	
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.414	17.323	15.414	

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

3. Inversiones financieras

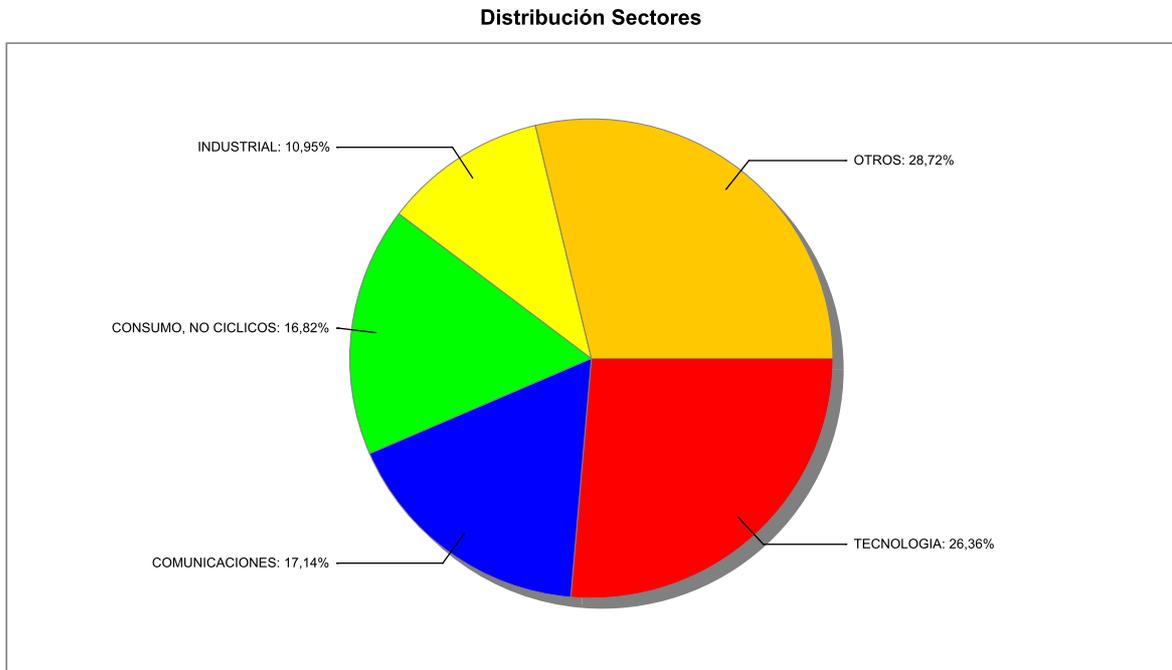
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	638	4,14	549	3,17
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			514	2,97
ACCIONES AENA SME SA	EUR			469	2,71
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	445	2,89	681	3,93
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR			569	3,28
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	534	3,47		
TOTAL RV COTIZADA		1.617	10,50	2.782	16,06
TOTAL RENTA VARIABLE		1.617	10,50	2.782	16,06
PARTICIPACIONES PIGMANORT SICAV SA	EUR	2	0,01	2	0,01
PARTICIPACIONES DICASTILLO INVERSION	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES UNIVERSAL DE INVERS	EUR			1	
PARTICIPACIONES BH EUROPA FLEXIBLE	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES BH RF EUROPA SICAV	EUR	1	0,01	1	0,01
PARTICIPACIONES REX ROYAL BLUE	EUR	2	0,01	2	0,01
TOTAL IIC		7	0,05	8	0,05
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.624	10,55	2.790	16,11
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	190	1,23	275	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		190	1,23	275	1,59
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		190	1,23	275	1,59
TOTAL RENTA FIJA		190	1,23	275	1,59
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	582	3,78	470	2,71
ACCIONES MICROSOFT	USD	847	5,49	657	3,79
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	565	3,67	599	3,46
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	487	3,16		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	606	3,93	627	3,62
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	539	3,49	377	2,18
ACCIONES BAYER AG	EUR			397	2,29
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			478	2,76
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			667	3,85
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	584	3,79	747	4,31
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	605	3,93	658	3,80
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			638	3,68
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	226	1,46	713	4,11
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			396	2,29
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	898	5,82	999	5,77
ACCIONES SAP SE	EUR	683	4,43	572	3,30
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	1.036	6,72	695	4,01
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	664	4,31	423	2,44
ACCIONES TRUPANION INC	USD			196	1,13
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	415	2,69	536	3,10
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			419	2,42
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	446	2,90	486	2,80
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			193	1,11
ACCIONES NASPERS LTD	USD			304	1,76
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	749	4,86	553	3,19
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	935	6,06	357	2,06
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			173	1,00
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	548	3,55	345	1,99
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	637	4,13		
ACCIONES VISA INC	USD	378	2,45		
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	377	2,45		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	539	3,49		
TOTAL RV COTIZADA		13.346	86,56	13.675	78,93
TOTAL RENTA VARIABLE		13.346	86,56	13.675	78,93
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.536	87,79	13.950	80,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.160	98,34	16.740	96,63

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%

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)

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X

	Sí	No
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 2.755.159,06 euros, suponiendo un 17,76%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 1.950.348,09 euros, suponiendo un 12,58%.

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 27,08% 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.

La aparición del coronavirus, primera epidemia mundial en más de 50 años, con el confinamiento de hasta el 50% de la población mundial, ha supuesto que este haya sido uno de los periodos más volátiles de la historia, habiendo tenido en el mismo semestre, el mes con mayores caídas de la historia y el trimestre con mayores subidas de la historia.

A pesar de que en el 2020 se espera la mayor caída del PIB mundial fuera de un periodo de guerra, el apoyo de los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, mediante 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 ha supuesto que el mercado recupere gran parte de las caídas iniciales, por la esperanza de un fuerte rebote de la economía durante la segunda mitad del año y durante el 2021. Esta recuperación va a depender en gran medida del control de la epidemia, evitando rebrotes importantes en las economías occidentales, ya sea mediante la prevención o por la aparición de una vacuna en los próximos meses. Los sectores más afectados por la epidemia, como son el del turismo y ocio en general, que incluye entre otras líneas aéreas, hoteles y restaurantes, se encuentran en una situación delicada, necesitando varios de ellos ampliaciones de capital y ayudas estatales. En cambio, las empresas de tecnología están siendo muy beneficiadas por el miedo a la epidemia y las políticas de distanciamiento social.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La composición de la cartera al inicio de la epidemia presentaba un fuerte peso en sectores afectados por las medidas de confinamiento, tales como líneas aéreas, o fabricantes de aviones, peso que procedimos a reducir, debido por un lado al peligro de ampliación de capital en algunas de estas empresas y por otro al largo periodo de recuperación de la demanda y la posible guerra de precios que se pueden producir en estos sectores.

En este proceso se ha concentrado la cartera, reduciendo el número de empresas hasta cerca de 25 y entrando en empresas del sector de medios de pago, tales como Visa o Mastercard, ya que esperamos que este sector se vea beneficiado por el aumento del pago mediante tarjeta.

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 17,3 a 15,4 millones de euros y el número de accionistas de 147 a 146 en este semestre.

La SICAV ha sufrido una caída durante este semestre del 11%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 31,2%.

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

semestre han sido del 0,50%.

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 semestre ha sido del -11,5% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -10,6%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -11%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Inversiones Lloner SICAV ha finalizado el semestre con una liquidez superior al 1%, con un nivel de inversión en renta variable del 97% y del 1,5% en renta fija, estando un 56% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera ha sido la compra de las acciones de Corticeira Amorim y de Amadeus y las principales salidas la venta de las acciones de Grifols e IAG.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon con un 2,3% y las de S&P Global con un 1,4% y por el lado negativo, Boeing e IAG con un -2,5% y un -2,3% 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.

La IIC no mantiene posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El nivel de inversiones en otras IIC es inferior al 0,1% del patrimonio.

La IIC no tiene inversiones en activos no cotizados (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 rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

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 más afectados por la crisis.

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

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 45,3%.

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.

La fuerte recuperación bursátil en anticipo de la futura recuperación económica, supone que el mercado se encuentre en una situación peligrosa, ya que en caso de no producirse la esperada recuperación se podrían volver a ver caídas en la renta variable. De cualquier forma, la calidad de las compañías que componen la cartera y el elevado peso del sector tecnológico hacen que esperemos que el comportamiento de la cartera sea superior al del mercado en caso de que se produjera un escenario negativo.

Por otro lado, en caso de encontrarse una vacuna para la prevención del coronavirus, esperamos que la recuperación de las bolsas continúe y se extienda a los sectores más afectados por la epidemia, principalmente el

de ocio y turismo.

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.