

## BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4291

Informe Semestral del Segundo Semestre 2018

**Gestora:** 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.

**Auditor:** ERNST & YOUNG S.L.

**Grupo Gestora:** **Grupo Depositario:** SANTANDER **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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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: 30/11/2015

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Fija Euro Perfil de Riesgo: 3, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Euro Agg Corporate Bond, índice de renta fija corporativa europea.

La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invertirá de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija permitidos por la normativa vigente.

Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición total en riesgo divisa no superará el 10%.

Se caracteriza por tener un 100% de la exposición total en renta fija de emisores preferentemente privados y en menor medida públicos. La duración media de su cartera se sitúa entre 0 y 10 años.

La gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos invirtiendo en activos de renta fija que, hasta el 100% del patrimonio, podrán ser de los denominados de "alta rentabilidad" y baja calificación crediticia (inferior a BBB-) si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

También invertirá en bonos y obligaciones a tipo fijo, pagarés, emisiones de deuda a tipo de interés flotante o variable, operaciones sobre deuda pública española con pacto de recompra y otros activos financieros con rendimientos explícitos periódicos o implícitos al vencimiento, incluidos depósitos, acciones preferentes, obligaciones convertibles e instrumentos del mercado monetario cotizados aun cuando no sean líquidos.

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 lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS)

### Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Sociedad se puede encontrar en su folleto informativo.

**Divisa de denominación** EUR

## 2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,70	0,00	0,70
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	11.597.069,00	11.471.645,00
Nº de accionistas	244,00	269,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	12.504	1,0782	1,0736	1,1252
2017	12.441	1,1241	1,0537	1,1289
2016	8.129	1,0530	0,9490	1,0606
2015	4.541	0,9903	0,9901	1,0000

### Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			

1,07	1,13	1,08	0	0,00	MAB
------	------	------	---	------	-----

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,30	0,00	0,30	0,60	0,00	0,60	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,06	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

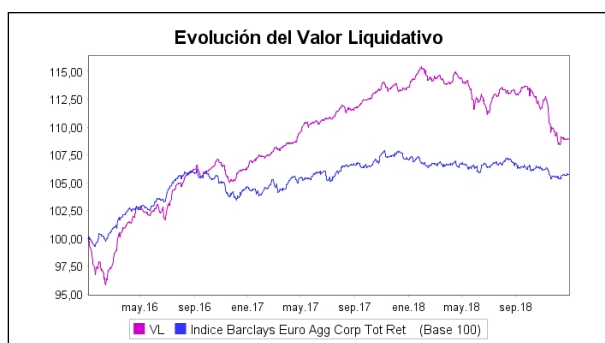
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	Año t-3	Año t-5
-4,15	-3,88	1,69	-2,20	0,26	6,83	6,33		

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,73	0,18	0,18	0,18	0,19	0,84	0,00	0,00	

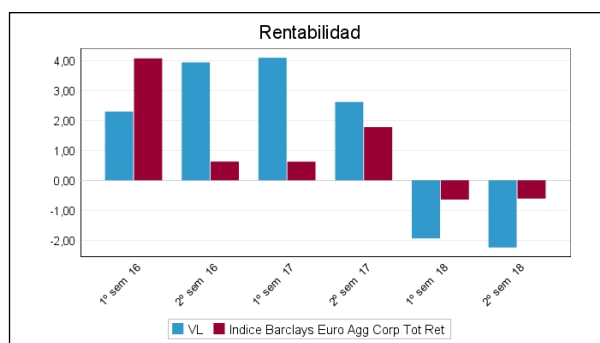
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

### Evolución del valor liquidativo, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



### Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.048	96,35	0	
* Cartera interior	3.202	25,61	0	
* Cartera exterior	8.594	68,73	0	
* Intereses de la cartera de inversión	252	2,02	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	411	3,29	0	
(+/-) RESTO	45	0,36	0	
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>12.504</b>	<b>100,00 %</b>	<b>0</b>	<b>100,00 %</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

## 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	12.653	12.441	12.441	
± Compra/ venta de acciones (neto)	1,05	3,56	4,59	-69,96
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Rendimientos netos	-2,21	-1,88	-4,07	19,56
(+) Rendimientos de gestión	-1,84	-1,52	-3,36	23,12
+ Intereses	2,72	2,31	5,04	19,66
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-2,55	-2,52	-5,07	2,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-1,12	0,00	-1,13	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,79	-1,46	-2,25	-44,85
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,10	0,15	0,05	-169,03
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,38	-0,37	-0,74	4,46
- Comisión de sociedad gestora	-0,30	-0,30	-0,60	3,41
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	3,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,01	-0,04	148,08
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,03	-0,02	-115,17
- Otros gastos repercutidos	-0,02	0,00	-0,02	666,59
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	1,71
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,01	0,01	0,03	34,27
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>12.504</b>	<b>12.653</b>	<b>12.504</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

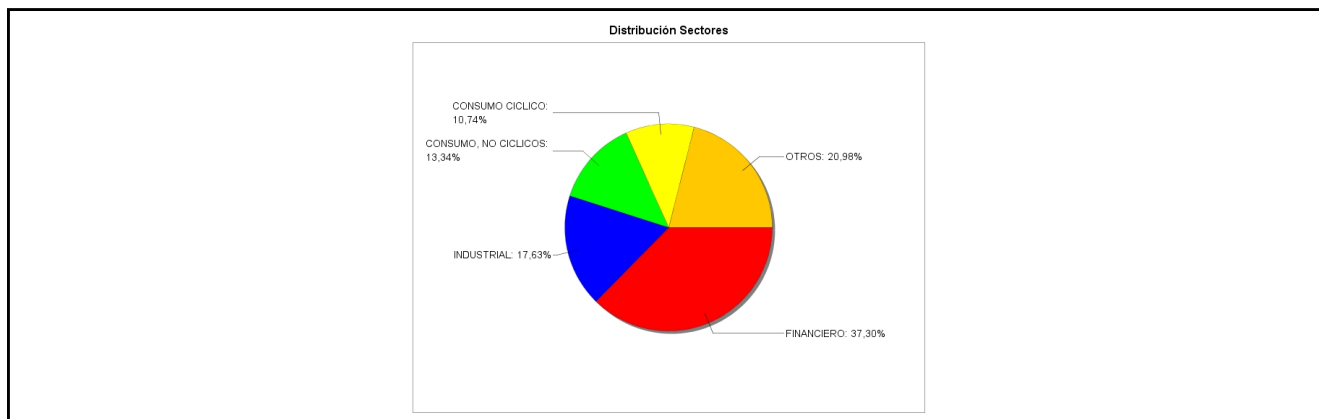
#### 3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.202	25,60	2.815	22,25
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	3.202	25,60	2.815	22,25
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	3.202	25,60	2.815	22,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	8.594	68,71	8.853	69,94
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	8.594	68,71	8.853	69,94
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	8.594	68,71	8.853	69,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	11.796	94,31	11.668	92,19

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

#### 3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio 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.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 1,75%15/02/2024	V/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:07/03/2019	2.382	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:07/03/2019	489	Cobertura
BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027	V/ Fut. FUT.EURO-BONO SPAIN A:07/03/2019	1.291	Cobertura
Total subyacente renta fija		4162	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2019	500	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		500	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		4662	

#### 4. Hechos relevantes

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

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

<p>23 de julio de 2018:</p> <p>En virtud de lo dispuesto en la letra c) del apartado 1 del artículo 30 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio. por el que se aprueba el Reglamento de desarrollo de la Ley 35/2003, de 4 de noviembre, de instituciones de inversión colectiva, se pone en conocimiento de la Comisión Nacional del Mercado de Valores la situación de endeudamiento por un importe superior al 5% del patrimonio de la IIC que se detalla a continuación:</p> <p>Fecha: del 13 al 15 de abril de 2018</p> <p>Importe: 648.284,23 Euros</p> <p>Porcentaje s/ patrimonio: 5,17%</p>
--

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.	X	
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 298.048,78 euros, suponiendo un 2,32%.

f) El importe de las operaciones de compra para adquirir valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 496.374,21 euros, suponiendo un 3,86%.

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%.

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

En el segundo semestre de 2018 hemos asistido a uno de los peores periodos bursátiles de la última década, lo que ha contribuido a que los diferenciales de la deuda corporativa hayan aumentado significativamente en este trimestre disparándose hasta niveles no vistos desde la crisis del euro en el 2011. Como ejemplo vemos como la rentabilidad anual de la deuda con rating BBB ha pasado del 1,2% en enero de 2018 al 2,2% a cierre de año y la rentabilidad de la deuda high yield europea ha pasado en este mismo periodo de tiempo del 3,3% al 5,5%. Prácticamente el único sector de la renta fija con evolución positiva es el de la deuda gubernamental que ha cerrado el año con una rentabilidad del 0,55%, niveles que consideramos anormalmente bajos, comparados con un inflación en el entorno del 1,5%.

El principal motivo para este aumento de los diferenciales de crédito ha sido el miedo a una recesión en los próximos meses con los efectos que ello tendría sobre los resultados de las compañías y sobre unas economías que aún están convalecientes de la anterior crisis. Actualmente el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico e incluso una recesión que en caso de no producirse o ser menos profunda de lo esperado supondrán una reducción de los diferenciales de crédito corporativo y high yield, motivo por el que seguimos manteniendo una fuerte posición vendida en bonos gubernamentales españoles y alemanes a largo plazo.

Creemos que existe un riesgo de aumento de los tipos de interés, al estar a niveles anormalmente bajos, motivo por el que



seguimos manteniendo una fuerte posición vendida en bonos gubernamentales españoles y alemanes a largo plazo. Esta posición que mantuvimos durante todo el 2018, nos generó una ligera pérdida ese año.

Cerramos el semestre con un nivel de inversión en renta fija del entorno del 96%.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 12,7 a 12,5 millones de euros y el número de accionistas de 269 a 244 en este semestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -2,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -12,5%.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este semestre del -2,2% frente a la rentabilidad del -0,6% de nuestro índice de referencia, el Barclays Euro Aggregate Corporate Bond. De este porcentaje de caída un 0,4% se corresponde con los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria.

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.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

#### PERSPECTIVAS:

En el año, ninguno de los bonos que tenemos en cartera ha sufrido un impago ("default" en inglés), de modo que la rentabilidad implícita (a vencimiento) de nuestra cartera ha aumentado significativamente a lo largo del año hasta alcanzar un 6,4% a finales del 2018. A esto habría que restar los gastos de gestión, auditoría, depositaria...etc, y la rentabilidad neta de todos los gastos podría ser superior al 5,5% el próximo año, siempre que los diferenciales de crédito se mantuviesen estables y no se produjera ninguna suspensión de pagos en los bonos que mantenemos en cartera. En caso de que se produjera un aumento de los diferenciales de crédito o se produjera una suspensión de pagos, la rentabilidad podría ser sustancialmente inferior o incluso negativa.

Por el contrario, si se produjera una disminución de los diferenciales de crédito, la rentabilidad podría ser superior a la prevista.

Entre los principales riesgos que puedan afectar a la economía y afectar a nuestra cartera, destacaríamos los siguientes:

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

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

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

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

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

#### POLITICA DE INVERSIÓN:

BH Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería del 3%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 96%, estando un 89% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Tenemos una cobertura cercana al 100% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años y sobre el bono español a 10 años por un importe conjunto del 33% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a medio y largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 4 hasta los 1,6 años

#### DERECHOS DE VOTO

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.

-En el caso de las SICAV, si éstas diesen instrucciones expresas sobre el sentido del voto, la Entidad seguirá la instrucción recibida.

-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.

#### INFORMACION SOBRE REMUNERACIONES

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 586.650 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 11. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2018 el número de altos cargos dentro de la SGIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 300.018 euros no habiendo recibido remuneración variable.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

-Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación de personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

-Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

-Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

-Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

-Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los

resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

-La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

-La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

-Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

-La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

-La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

-Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

-En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de

componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

-La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

-La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web [www.buyandhold.es](http://www.buyandhold.es) en el apartado de condiciones legales.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
ES0255281075 - BONO INSTITUT CATALA DE F 0,00 2022-07-05	EUR	270	2,16	268	2,12
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		270	2,16	268	2,12
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	100	0,80	0	0,00
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	212	1,70	0	0,00
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	913	7,30	787	6,22
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	0	0,00	735	5,80
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	299	2,39	300	2,37
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	430	3,44	422	3,34
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	307	2,46	303	2,40
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		2.262	18,09	2.547	20,13
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	372	2,97	0	0,00
ES0554653099 - BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR	197	1,57	0	0,00
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	102	0,81	0	0,00
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		670	5,35	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		3.202	25,60	2.815	22,25
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		3.202	25,60	2.815	22,25
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		3.202	25,60	2.815	22,25
XS0522550580 - BONO GENERALITAT CATALUÑA 6,35 2041-11-30	EUR	0	0,00	784	6,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		0	0,00	784	6,20
<b>Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año</b>		0	0,00	0	0,00
XS1799545329 - BONO ACS 1,88 2026-04-20	EUR	186	1,48	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	188	1,50	0	0,00
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	168	1,35	0	0,00
XS1843449395 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	306	2,45	0	0,00
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	139	1,11	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	219	1,75	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	308	2,46	0	0,00
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	64	0,51	0	0,00
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	287	2,29	311	2,46
XS1611858090 - BONO BANCO SABADELL 6,50 2049-05-18	EUR	0	0,00	200	1,58
PTBPCWOM0034 - BONO BANCO COMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	186	1,48	188	1,48
USG91235AB05 - BONO TULOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	337	2,70	334	2,64
XS1067864022 - BONO SCHAEFFLER FINANCE 3,50 2022-05-15	EUR	303	2,42	303	2,39
XS1511793124 - BONO FIDELITY INTERNATION 2,50 2026-11-04	EUR	193	1,55	204	1,61
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	108	0,85
BE6277215545 - BONO AG INSURANCE SA NV 3,50 2047-06-30	EUR	98	0,78	98	0,77
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	262	2,10	295	2,33
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	238	1,90	249	1,97
FR0012074284 - BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	EUR	171	1,37	190	1,50
XS1242327168 - BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	EUR	190	1,52	192	1,52
USG00349AA18 - BONO ATLANTICA YIELD PLC 7,00 2019-11-15	USD	0	0,00	178	1,41
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	211	1,69	206	1,63
XS0911388675 - BONO ACHMEA BV 6,00 2043-04-04	EUR	108	0,86	112	0,88
XS1109959467 - BONO ARCELIC AS 3,88 2021-09-16	EUR	98	0,79	102	0,81
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	181	1,45	382	3,02
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	319	2,55	369	2,92
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	179	1,43	185	1,46
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	253	2,02	259	2,05
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	181	1,45	187	1,48
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	870	6,96	904	7,15
XS1134780557 - BONO ARYTZA EURO FIN 0,00 2049-03-28	EUR	0	0,00	162	1,28
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	365	2,92	394	3,11
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	222	1,78	222	1,75
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 7,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	230	1,82
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	194	1,55	207	1,64
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	163	1,31	101	0,79
XS1059385861 - BONO ACCIONA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	221	1,75
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	110	0,88	199	1,57
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		7.299	58,36	7.294	57,62
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	70	0,56	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1107890847 - BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	192	1,53	0	0,00
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	96	0,77	100	0,79
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	EUR	180	1,44	0	0,00
XS1028952155 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 3,75 2019-06-19	USD	168	1,34	0	0,00
XS1083287547 - BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR	103	0,82	0	0,00
PTME1BJM0034 - PAGARE MOTA ENGIL SGPS SA 2018-12-13	EUR	0	0,00	97	0,77
XS1681774888 - BONO MASARIA INVESTMENTS 5,25 2024-09-15	EUR	94	0,75	94	0,74
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	204	1,63	205	1,62
CH0200044813 - BONO ARYZTA SA 5,31 2049-07-25	CHF	0	0,00	82	0,65
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	188	1,51	197	1,55
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.295	10,35	775	6,12
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>8.594</b>	<b>68,71</b>	<b>8.853</b>	<b>69,94</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>8.594</b>	<b>68,71</b>	<b>8.853</b>	<b>69,94</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>8.594</b>	<b>68,71</b>	<b>8.853</b>	<b>69,94</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.796</b>	<b>94,31</b>	<b>11.668</b>	<b>92,19</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.