

PIGMANORT, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 2609

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.

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

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN SICAV

Fecha de registro: 15/11/2002

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Global Perfil de Riesgo: 4, en una escala del 1 al 7

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

Descripción general

Política de inversión: La Sociedad podrá invertir entre un 0% y un 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

La sociedad podrá invertir, ya sea de manera directa o indirecta a través de IICs, en activos de renta variable, renta fija, u otros activos permitidos por la normativa vigente, sin que exista predeterminación en cuanto a los porcentajes de exposición en cada clase de activo pudiendo estar la totalidad de su exposición en cualquiera de ellos. Dentro de la renta fija además de valores se incluyen depósitos a la vista o con vencimiento inferior a un año en entidades de crédito de la UE o de estados miembros de la OCDE sujetos a supervisión prudencial e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico, ni por países. Se podrá invertir en países emergentes. La exposición al riesgo de divisa puede alcanzar el 100% del patrimonio.

No existe ningún índice de referencia en la gestión de la Sociedad.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión, y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

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

Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil. El accionista podrá suscribir y reembolsar sus acciones con una frecuencia diaria.

La SICAV cumple con los requisitos exigidos en la Directiva 2009/65/CE.

Operativa en instrumentos derivados

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

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	2,04	0,00	0,55
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	-0,07

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	797.019,00	839.662,00
Nº de accionistas	223,00	243,00
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	14.355	18,0107	17,8050	20,0702
2017	15.790	20,0743	17,6056	20,0743
2016	9.309	17,5556	14,6376	17,7467
2015	5.815	16,4556	15,4612	18,1063

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			
0,00	0,00	0,00	0	0,00	N/D

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	0,35	0,00	0,35	0,70	0,00	0,70	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	2015	2013
-10,28	-8,51	-1,01	-0,14	-0,80	14,34	6,69	5,29	21,50

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Ratio total de gastos (iv)	0,87	0,19	0,21	0,21	0,26	0,81	0,00	0,00	0,00

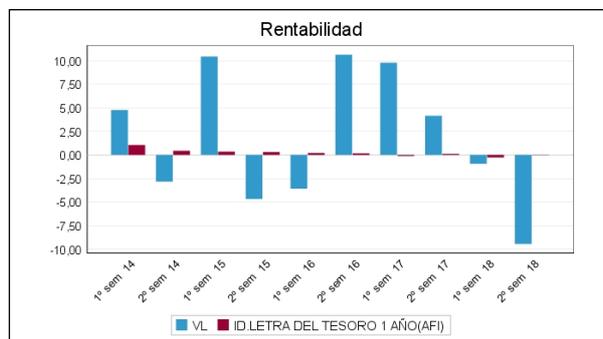
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	14.054	97,90	0	
* Cartera interior	4.180	29,12	0	
* Cartera exterior	9.650	67,22	0	
* Intereses de la cartera de inversión	218	1,52	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	6	0,04	0	
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	202	1,41	0	
(+/-) RESTO	99	0,69	0	
TOTAL PATRIMONIO	14.355	100,00 %	0	100,00 %

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)	16.699	15.790	15.790	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-5,09	6,05	1,44	-177,16
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	-200,00
± Rendimientos netos	-9,63	-0,82	-10,06	977,67
(+) Rendimientos de gestión	-9,37	-0,36	-9,34	2.288,42
+ Intereses	1,62	2,04	3,68	-27,29
+ Dividendos	0,15	0,64	0,81	-78,45
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-1,76	-1,26	-3,00	28,18
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,22	-0,61	-6,59	835,13
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,98	-1,03	-2,01	-12,78
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,26	0,00	-2,16	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,14	-0,07	-151,62
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,41	-0,46	-0,86	-18,21
- Comisión de sociedad gestora	-0,35	-0,35	-0,70	-6,77
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-6,77
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-34,74
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,02	-66,95
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-85,49
(+) Ingresos	0,15	0,00	0,14	0,00
+ 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	0,15	0,00	0,14	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.355	16.699	14.355	

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

3. Inversiones financieras

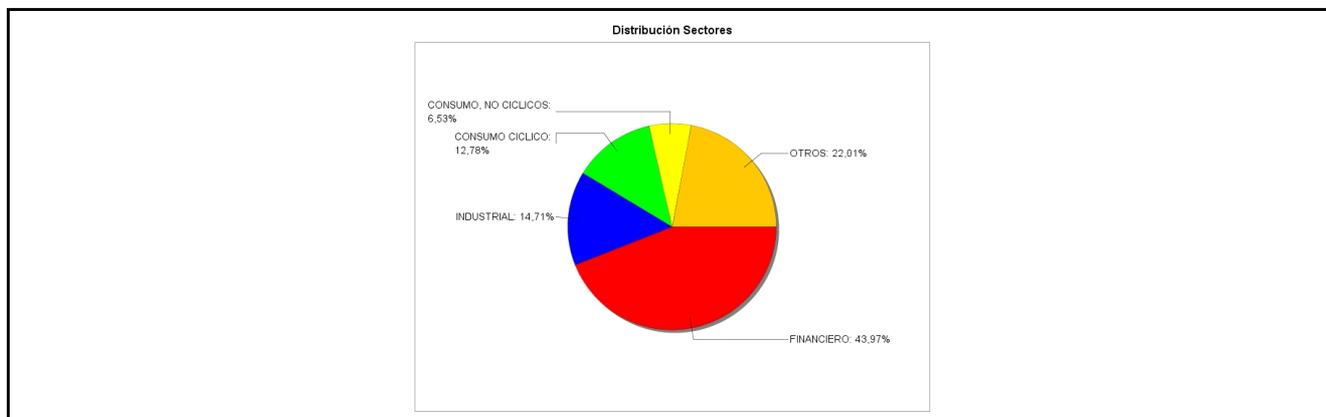
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.458	17,13	3.728	22,33
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	2.458	17,13	3.728	22,33
TOTAL RV COTIZADA	1.722	12,00	2.099	12,58
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	1.722	12,00	2.099	12,58
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	4.180	29,13	5.828	34,91
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.462	38,03	5.963	35,71
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	5.462	38,03	5.963	35,71
TOTAL RV COTIZADA	4.188	29,17	4.164	24,95
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	4.188	29,17	4.164	24,95
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	9.649	67,20	10.127	60,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.829	96,33	15.955	95,57

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	5.427	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	652	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		7370	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2019	625	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		625	
TOTAL OBLIGACIONES		7994	

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

No aplicable.

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	
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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.312.914,22 euros, suponiendo un 8,24%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 408.268,05 euros, suponiendo un 2,56%.
--

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

a) Accionistas significativos: 1 accionista que representa el 41,34% 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

En el segundo semestre de 2018 hemos asistido a uno de los peores periodos bursátiles de la última década. Así el Eurostoxx 50 y el Ibex 35 bajaron un 11,3% y un 10,8% respectivamente en este periodo y los diferenciales de deuda corporativa europea han aumentado un 70%, pasando la rentabilidad anual de la deuda con rating BBB del 1,2% en enero de 2018 al 2,2% a cierre de año y la rentabilidad de la deuda high yield europea del 3,3% al 5,5%

El principal motivo para esta caída 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. Este miedo que al principio afectaba a los valores más cíclicos como son el de empresas industriales y financieras, durante este mes se ha extendido a los sectores que mejor habían resistido las caídas, produciéndose una reducción de los múltiplos a los que cotizan. Esta reducción de múltiplos nos ha permitido rotar a valores de mayor calidad, con mayores barreras de entrada y a múltiplos aceptables, tales como Microsoft, SAP, LVMH Tencent, Amazon y Fresenius, reduciendo posiciones en valores del sector de consumo discrecional, tales como Signet, Sports Direct, L Brands, Maisons du Monde y Pandora. En casi todos los casos han resultado ser "trampas de valor", es decir empresas que cotizan a multiplicadores bajos, lo cual las hacen parecer baratas pero cuyos fundamentales han estado bajo presión el año pasado. En general, son compañías bien gestionadas y, seguramente, algunas se adaptarán al nuevo entorno digital con algo de tiempo (y de sufrimiento), sin embargo, sus modelos de negocio se han visto afectados y así lo ha reflejado su evolución en bolsa. Durante este semestre hemos vendido la posición en todos estos valores

Por la parte de la renta fija, 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 variable del entorno del 41% y del 57% en renta fija.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 16,7 a 14,4 millones de euros y el número de accionistas de 243 a 223 en este semestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -9,2% 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 -9,2%, de este porcentaje de caída un 0,4% se corresponde con los gastos soportados por la SICAV, 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:

Hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista. En B&H dedicamos nuestros esfuerzos a analizar las compañías y tener en carteras las empresas que consideramos más atractivas, pero como sabemos la bolsa funciona por expectativas, adelantándose a los acontecimientos. Como ejemplo tenemos lo ocurrido con la crisis económica sufrida del 2008 a 2014, donde la bolsa cayó en el 2008 y tocó mínimos en 2009 a pesar de que la crisis se alargó hasta el 2014. Actualmente el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico, por lo que los principales índices bursátiles ya se han adelantado con caídas superiores al 10% y con caídas superiores al 30% en los sectores más cíclicos, por lo que si este enfriamiento no se convierte en una recesión, podríamos tener una recuperación bursátil en el 2019, pero por el contrario si finalmente tuviéramos una recesión las caídas continuarían durante este año. Por la parte de renta fija, la rentabilidad implícita de la cartera de bonos que mantenemos en cartera es superior al 8%. A esto habría que restar los gastos de gestión, auditoría, depositaría...etc, por lo que la rentabilidad neta de todos los gastos podría ser superior al 7% 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 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:

Pigmanort SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería del 2% y por tanto con un nivel de inversión del 98%, estando un 41% invertido en Renta Variable y un 57% en Renta Fija corporativa. Del total de la inversión el 85% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 37% 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 27% 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 3 hasta una duración de -2 años.

Mantenemos posiciones en valores de empresas que han solicitado concurso de acreedores en el pasado con un porcentaje del patrimonio inferior al 0,05%.

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 SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2018 el número de altos cargos dentro de la SGIIC 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 del 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 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	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS202774245 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2049-10-08	EUR	0	0,00	51	0,30
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.279	8,91	1.377	8,24
ES0840609012 - BONO CAIXABANK 5,25 2049-03-23	EUR	0	0,00	1.102	6,60
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVICIOS 7,00 2020-12-19	EUR	501	3,49	500	2,99
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	317	1,90
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	307	2,14	303	1,82
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.087	14,54	3.649	21,85
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	372	2,59	0	0,00
ES0268675024 - BONO LIBERBANK SA 7,00 2018-07-17	EUR	0	0,00	80	0,48
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		372	2,59	80	0,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.458	17,13	3.728	22,33
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		2.458	17,13	3.728	22,33
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	3	0,02	0	0,00
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	147	1,03	0	0,00
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	119	0,83	0	0,00
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	234	1,63	0	0,00
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	0	0,00	167	1,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	120	0,84	126	0,75
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	0	0,00	290	1,74
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	221	1,54	241	1,44
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	303	2,11	186	1,12
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS,SA	EUR	0	0,00	235	1,41
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	130	0,91	282	1,69
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	223	1,55	135	0,81
ES0105130001 - ACCIONES GLOBAL DOMINION ACCE	EUR	0	0,00	16	0,10
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	220	1,54	0	0,00
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOG	EUR	0	0,00	239	1,43
ES0105223004 - ACCIONES GESTAMP	EUR	0	0,00	182	1,09
TOTAL RV COTIZADA		1.722	12,00	2.099	12,58
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		1.722	12,00	2.099	12,58
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		4.180	29,13	5.828	34,91
XS0522550580 - BONO GENERALITAT CATALUÑA 6,35 2041-11-30	EUR	0	0,00	915	5,48
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	915	5,48
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1325078308 - BONO INE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	188	1,31	0	0,00
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	168	1,17	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	438	3,05	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	205	1,43	0	0,00
DE000A0DE4Q4 - BONO BANCO SANTANDER 5,50 2049-05-05	EUR	759	5,29	767	4,59
XS202774245 - BONO BANCO SANTANDER 5,75 2049-10-08	EUR	51	0,35	0	0,00
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	303	2,11	311	1,86
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	272	1,90	281	1,68
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	1.258	8,76	1.306	7,82
XS1134780557 - BONO ARYTZA EURO FIN 0,00 2049-03-28	EUR	0	0,00	244	1,46
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	365	2,54	394	2,36
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	333	2,32	333	1,99
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 7,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	499	2,99
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	426	2,97	402	2,41
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	55	0,38	99	0,60
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.822	33,58	4.636	27,76
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	70	0,49	0	0,00
XS1107890847 - BONO JUNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	287	2,00	0	0,00
XS1681774888 - BONO MASARIA INVESTMENTS 5,25 2024-09-15	EUR	94	0,65	94	0,56
CH0200044813 - BONO ARYTZA SA 5,31 2049-07-25	CHF	0	0,00	122	0,73
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	188	1,31	197	1,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		639	4,45	412	2,47
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.462	38,03	5.963	35,71
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		5.462	38,03	5.963	35,71

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	165	1,15	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	259	1,81	0	0,00
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	192	1,34	0	0,00
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	338	2,35	0	0,00
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	188	1,31	0	0,00
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	175	1,22	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	140	0,98	0	0,00
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	208	1,45	0	0,00
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	268	1,86	264	1,58
US90130A2006 - ACCIONES TWENTY CENTURY FOX	USD	0	0,00	242	1,45
US02079K1079 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	127	0,89	282	1,69
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTL GROUP	GBP	0	0,00	185	1,11
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	181	1,26	208	1,25
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	269	1,88	274	1,64
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS GROUPE	EUR	0	0,00	206	1,23
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL	GBP	0	0,00	139	0,83
GB00BDZT6P94 - ACCIONES MERLIN ENTERTAINMENT	GBP	0	0,00	186	1,11
DK0010268606 - ACCIONES VENTAS WIND SYSTEMS	DKK	175	1,22	140	0,84
GB0001500809 - ACCIONES TULOW OIL PLC	GBP	0	0,00	263	1,58
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	0	0,00	163	0,98
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	102	0,71	197	1,18
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	209	1,46	149	0,89
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTER	GBP	0	0,00	168	1,01
GB00BL2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	0	0,00	167	1,00
PTBP10AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR	75	0,52	0	0,00
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	151	1,05	0	0,00
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT SA	EUR	0	0,00	150	0,90
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	219	1,52	0	0,00
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	91	0,63	164	0,98
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	0	0,00	183	1,10
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	0	0,00	184	1,10
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	75	0,52	0	0,00
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	284	1,98	0	0,00
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	59	0,41	0	0,00
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	165	1,15	250	1,50
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	72	0,50	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		4.188	29,17	4.164	24,95
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		4.188	29,17	4.164	24,95
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		9.649	67,20	10.127	60,66
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.829	96,33	15.955	95,57
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): XS0746573897 - BONO PESCANOVA SA 0,00 2019-02-17	EUR	6	0,04	9	0,05
Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR): PTBES0AM0007 - ACCIONES BANCO ESPIRITU SANTO	EUR	0	0,00	0	0,00

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.