

## INVERSIONES LLONER, SICAV SA

Nº Registro CNMV: 1287

Informe: Semestral del Segundo semestre 2019

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

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

**Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

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

**Sociedad por compartimentos:**

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

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

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

### Dirección

La Cultura, 1, 1  
46002 - Valencia  
963238080

### Correo electrónico

[info@buyandhold.es](mailto:info@buyandhold.es)

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

### INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 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		3.721.773,00	3.734.163,00
Nº de accionistas		147	149
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	17.323	4,6545	4,0160	4,6905
2018	13.790	3,6798	3,5995	4,6690
2017	16.626	4,4019	3,8810	4,4671
2016	14.601	3,8650	3,0091	3,8764

**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		
0,43	0,47	0,90	0,85	0,48	1,33	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,36	0,93	1,28	0,14
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0,02	-0,05	0

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

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
26,49	8,92	0,33	2,41	13,02	-16,40	13,89	9,33	8,30

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

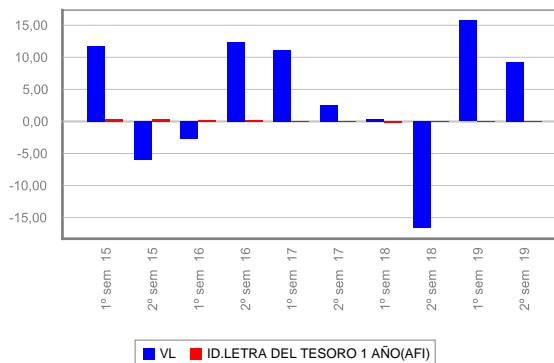
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,98	0,25	0,24	0,24	0,25	0,91			

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	16.754	96,72	15.181	95,45
Cartera Interior	2.790	16,11	3.431	21,57
Cartera Exterior	13.954	80,55	11.750	73,88
Intereses de la Cartera de Inversión	10	0,06		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	519	3,00	466	2,93
(+/-) RESTO	50	0,29	257	1,62
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>17.323</b>	<b>100,00%</b>	<b>15.904</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>15.904</b>	<b>13.790</b>	<b>13.790</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-0,33	-0,36	-0,69	-3,49
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	9,08	14,02	22,98	-32,10
(+) Rendimientos de Gestión	10,09	14,60	24,58	-27,55
(+) Intereses	0,04		0,04	21.994,16
(+) Dividendos	0,62	1,05	1,66	-38,31
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05		0,05	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	9,58	13,76	23,24	-26,94
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,24	-0,15	-0,39	69,57
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)		0,01	0,01	-31,73
(+/-) Otros Resultados	0,02	-0,07	-0,04	-138,41
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-1,01	-0,58	-1,60	82,23
(-) Comisión de gestión	-0,90	-0,42	-1,33	122,92
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	6,63
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,04	-0,07	-29,67
(-) Otros gastos de gestión corriente			-0,01	1,73
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,09	-0,14	-35,36
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>17.323</b>	<b>15.904</b>	<b>17.323</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

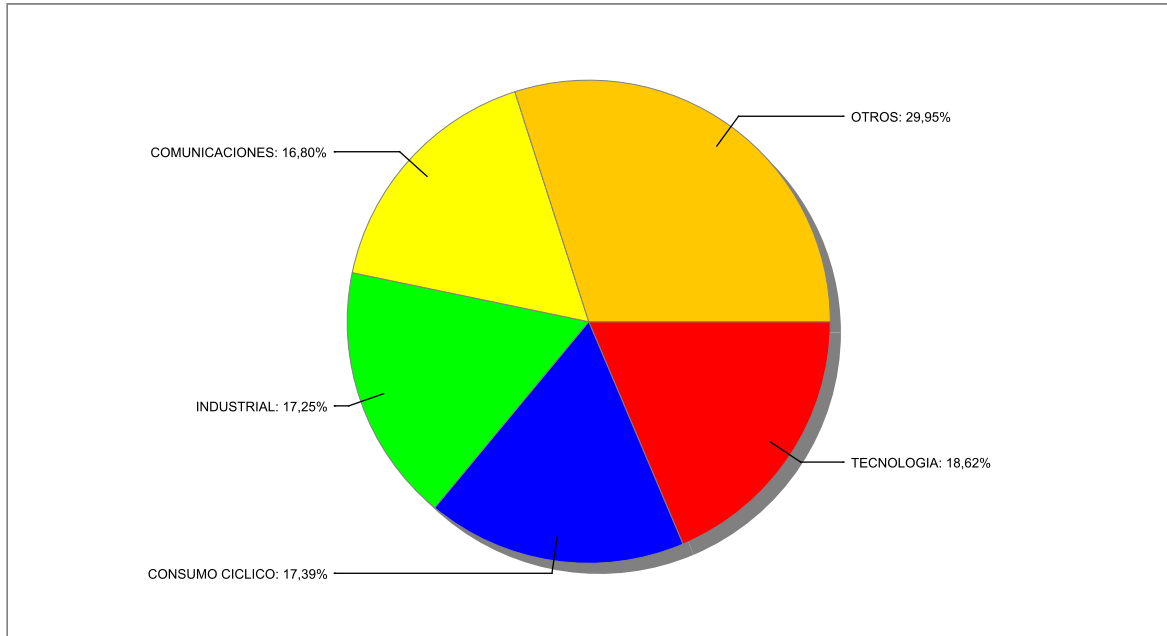
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	549	3,17	615	3,87
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			160	1,01
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			325	2,05
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	514	2,97	291	1,83
ACCIONES AENA SME SA	EUR	469	2,71	479	3,01
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	681	3,93	490	3,08
ACCIONES BANKINTER	EUR			484	3,05
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	569	3,28	577	3,63
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>2.782</b>	<b>16,06</b>	<b>3.421</b>	<b>21,53</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>2.782</b>	<b>16,06</b>	<b>3.421</b>	<b>21,53</b>
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		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
<b>TOTAL IIC</b>		<b>8</b>	<b>0,05</b>	<b>8</b>	<b>0,05</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.790</b>	<b>16,11</b>	<b>3.429</b>	<b>21,58</b>
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	275	1,59		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>275</b>	<b>1,59</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>275</b>	<b>1,59</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>275</b>	<b>1,59</b>		
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	470	2,71	327	2,06
ACCIONES MICROSOFT	USD	657	3,79	550	3,46
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	599	3,46	643	4,04
ACCIONES ALPHABET INC	USD	627	3,62	499	3,14
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	377	2,18	333	2,09
ACCIONES BAYER AG	EUR	397	2,29		
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	478	2,76	455	2,86
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	667	3,85	610	3,84
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	747	4,31	771	4,85
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	658	3,80	616	3,87
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	638	3,68	441	2,77
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	713	4,11	588	3,70
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	396	2,29	388	2,44
ACCIONES BREMBO SpA	EUR			309	1,94
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD			362	2,28
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	999	5,77	814	5,12
ACCIONES SAP SE	EUR	572	3,30	575	3,61
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	695	4,01	492	3,09
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	423	2,44	366	2,30
ACCIONES TRUPANION INC	USD	196	1,13	187	1,17
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	536	3,10	482	3,03
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	419	2,42	302	1,90
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	486	2,80	535	3,37
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	193	1,11	325	2,04
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD			317	1,99
ACCIONES NASPERS LTD	USD	304	1,76	307	1,93
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	553	3,19	158	1,00
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	357	2,06		
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK	173	1,00		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	345	1,99		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>13.675</b>	<b>78,93</b>	<b>11.752</b>	<b>73,89</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>13.675</b>	<b>78,93</b>	<b>11.752</b>	<b>73,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>13.950</b>	<b>80,52</b>	<b>11.752</b>	<b>73,89</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.740</b>	<b>96,63</b>	<b>15.181</b>	<b>95,47</b>

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

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2020	1.118	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.118</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.118</b>	

### 4. Hechos relevantes

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

### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

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

- d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.275.300,91 euros, suponiendo un 7,86%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 627.288,21 euros, suponiendo un 3,87%.
- 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 reducción de las principales incertidumbres que preocupaban al mercado, con el rotundo triunfo de los conservadores en las elecciones británicas, que ha permitido aprobar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea y la firma de un acuerdo de comercio entre EEUU y China -por el cual el primero reduce los aranceles comerciales a cambio de un aumento de la compra de productos agrícolas, la mayor apertura de la economía china y el refuerzo de la protección de la propiedad industrial-, han seguido impulsando al mercado durante este segundo semestre, ya que estos factores, junto a la decidida acción de los bancos centrales, han alejado el riesgo de recesión económica sobre la economía mundial.

Como reflejo de ello, los tipos de interés a 10 años han tocado fondo durante este semestre y han empezado a aumentar tanto en EEUU como en Europa y la curva de tipos de interés en EEUU ha cambiado su pendiente de tipos de interés, mostrando actualmente una pendiente positiva. Esto ha llevado a que, al contrario de lo esperado, el 2019 sea uno de los mejores años bursátiles de la década.

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

En este contexto, el sector con mejor evolución en la segunda mitad de año, curiosamente no ha sido el tecnológico, sino el de líneas aéreas y ocio -una de nuestras principales posiciones- y el de peor evolución ha sido el de alimentación, debido al carácter anticíclico del mismo.

Dentro de este contexto, hemos seguido apostando por valores que cumplan tres características: excelente directiva, buen negocio con barreras de entrada y valoración razonable. Siguiendo estas premisas, hemos subido el peso en el sector tecnológico y hemos dado entrada a valores como Standard & Poors con una fuerte posición oligopolística o Berkshire Hathaway, ya que a los precios actuales creemos que aún a crecimiento de beneficios, comportamiento anticíclico y valoración ajustada.

Por último, destacaríamos que el año finaliza mostrando datos de fuerte crecimiento en las ventas digitales, que siguen ganando cuota a las ventas tradicionales, tanto en el sector retail como en el de publicidad.

#### 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 15,9 a 17,3 millones de euros y el número de accionistas de 149 a 147 en



este semestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 9,3%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,49%.

**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 9,0% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 7,8%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 9,3%.

**2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

Inversiones Lloner SICAV ha finalizado el semestre con una del 3%, con un nivel de inversión en renta variable cercano al 97%, estando un 56% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá. La principal incorporación a la cartera ha sido la compra de las acciones de Bayer y S&P Global y las principales salidas la venta de las acciones de Bankinter y Moody's.

**b) Operativa de préstamo de valores.**

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

**c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.**

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 17% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas ni otras posiciones en derivados.

**d) Otra información sobre inversiones.**

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

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

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

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

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

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que se inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercio mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

La victoria en las elecciones presidenciales de EEUU de un candidato con políticas liberales.

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

**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.**

Gracias al apoyo del BCE y de la FED a la economía mediante la bajada de tipos de interés, junto con la resolución de las dudas que atenazan al mercado como son el Brexit o las relaciones entre EEUU y China, se ha producido una mejora del sentimiento inversor, lo que ha provocado una fuerte subida de la bolsa durante el 2019, lo que deja las valoraciones más ajustadas.

Esta mejora económica esperamos que se siga reflejando en los valores con fuerte posición competitiva, que componen el núcleo de nuestra cartera y por lo tanto continúen aumentando sus beneficios y tenga su reflejo en una positiva evolución de la cartera.

## 10. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2019 ha sido de 539.128 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2019 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 10. 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 2019 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 226.180 euros no habiendo recibido remuneración variable.

Durante el 2019 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

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](http://www.buyandhold.es) en el apartado de condiciones legales.

## 11. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.