

## REX ROYAL BLUE, SICAV S.A.

Nº Registro CNMV: 1324

Informe Semestral del Primer Semestre 2019

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

**Auditor:** Ernst & Young, SL

**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: 25/09/2000

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

#### Categoría

Otros      Vocación inversora: Renta Variable Internacional      Perfil de Riesgo: 7, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil.

#### Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir, de manera directa o indirecta a través de IIC, en activos de renta variable, renta fija u otros activos permitidos por la normativa vigente, manteniendo una exposición en renta variable superior al 75%.

La SICAV orientará sus inversiones a valores de renta variable de mediana y baja capitalización bursátil, sin descartar inversiones en otros valores de alta capitalización bursátil.

Dentro de la renta fija se incluyen depósitos e instrumentos del mercado monetario no cotizados, que sean líquidos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por sector económico, ni por países.

Se podrá invertir en países emergentes.

La exposición al riesgo de divisa podrá superar el 30% y alcanzar el 100% de la exposición total. Podrán incluso tomarse posiciones cortas para aprovechar una eventual tendencia bajista en algún mercado.

La SICAV no tiene ningún índice de referencia en su gestión.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

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 | 2019  | 2018 |
|--|----------------|------------------|-------|------|
| Índice de rotación de la cartera                 | 0,91           | 0,00             | 0,91  | 0,00 |
| Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado) | -0,02          | 0,00             | -0,02 | 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                   | 5.339.176,00   | 5.523.006,00     |
| Nº de accionistas                               | 509,00         | 549,00           |
| 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 | 65.011                                   | 12,1761           | 10,3829 | 12,6228 |
| 2018                | 57.791                                   | 10,4636           | 10,2365 | 13,2098 |
| 2017                | 68.670                                   | 12,6348           | 11,0974 | 12,7757 |
| 2016                | 43.970                                   | 11,0287           | 8,6446  | 11,0483 |

### 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     | 0,42                    | 0,00         | 0,42  | 0,42         | 0,00         | 0,42  | patrimonio      |                       |
| Comisión de depositario |                         |              | 0,03  |              |              | 0,03  | patrimonio      |                       |

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

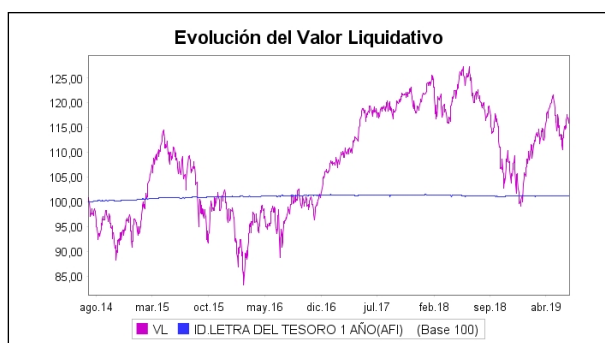
| Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual  |       |      |      |
|----------------|-----------------|--------|--------|--------|--------|-------|------|------|
|                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018   | 2017  | 2016 | 2014 |
| 16,37          | 2,59            | 13,43  | -13,26 | -4,13  | -17,18 | 14,56 | 8,37 | 8,24 |

| Gastos (% s/ patrimonio medio) | Acumulado 2019 | Trimestral      |        |        |        | Anual |      |      |      |
|--------------------------------|----------------|-----------------|--------|--------|--------|-------|------|------|------|
|                                |                | Último trim (0) | Trim-1 | Trim-2 | Trim-3 | 2018  | 2017 | 2016 | 2014 |
| Ratio total de gastos (iv)     | 0,47           | 0,23            | 0,24   | 0,23   | 0,24   | 0,93  | 1,13 | 0,00 | 0,00 |

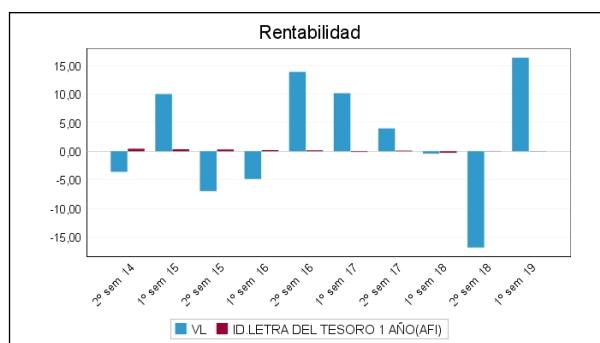
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 periodo actual |                    | Fin periodo anterior |                    |
|---|--------------------|--------------------|----------------------|--------------------|
|   | Importe            | % sobre patrimonio | Importe              | % sobre patrimonio |
| (+) INVERSIONES FINANCIERAS                 | 62.543             | 96,20              | 56.333               | 97,48              |
| * Cartera interior                          | 13.589             | 20,90              | 18.412               | 31,86              |
| * Cartera exterior                          | 48.937             | 75,27              | 37.903               | 65,59              |
| * Intereses de la cartera de inversión      | 0                  | 0,00               | 0                    | 0,00               |
| * Inversiones dudosas, morosas o en litigio | 17                 | 0,03               | 17                   | 0,03               |
| (+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)                    | 1.602              | 2,46               | 1.155                | 2,00               |
| (+/-) RESTO                                 | 866                | 1,33               | 303                  | 0,52               |
| <b>TOTAL PATRIMONIO</b>                     | <b>65.011</b>      | <b>100,00 %</b>    | <b>57.791</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 periodo anterior |
|---|------------------------------|--------------------------------|---------------------------|---|
|   | Variación del período actual | Variación del período anterior | Variación acumulada anual |   |
| PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)                                  | 57.791                       | 69.775                         | 57.791                    |   |
| ± Compra/ venta de acciones (neto)  | -3,37                        | -0,41                          | -3,37                     | 718,09                                    |
| - Dividendos a cuenta brutos distribuidos                                       | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Rendimientos netos  | 14,63                        | -18,14                         | 14,63                     | -180,03                                   |
| (+) Rendimientos de gestión   | 15,17                        | -17,77                         | 15,17                     | -184,68                                   |
| + Intereses   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -95,73                                    |
| + Dividendos  | 1,05                         | 0,42                           | 1,05                      | 147,91                                    |
| ± Resultados en renta fija (realizadas o no)                                    | 0,00                         | -0,48                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Resultados en renta variable (realizadas o no)                                | 14,33                        | -12,87                         | 14,33                     | -210,49                                   |
| ± Resultados en depósitos (realizadas o no)                                     | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | 0,00                                      |
| ± Resultado en derivados (realizadas o no)                                      | -0,13                        | -0,27                          | -0,13                     | -53,22                                    |
| ± Resultado en IIC (realizados o no)  | 0,00                         | -4,58                          | 0,00                      | -100,00                                   |
| ± Otros resultados  | -0,10                        | 0,02                           | -0,10                     | -688,52                                   |
| ± Otros rendimientos  | 0,01                         | 0,01                           | 0,01                      | 31,32                                     |
| (-) Gastos repercutidos   | -0,55                        | -0,48                          | -0,55                     | 12,15                                     |
| - Comisión de sociedad gestora  | -0,42                        | -0,43                          | -0,42                     | -2,42                                     |
| - Comisión de depositario   | -0,03                        | -0,03                          | -0,03                     | -2,43                                     |
| - Gastos por servicios exteriores   | -0,01                        | -0,01                          | -0,01                     | 69,63                                     |
| - Otros gastos de gestión corriente   | 0,00                         | 0,00                           | 0,00                      | -536,55                                   |
| - Otros gastos repercutidos   | -0,08                        | -0,02                          | -0,08                     | 326,06                                    |
| (+) Ingresos  | 0,01                         | 0,11                           | 0,01                      | -89,22                                    |
| + 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                         | 0,11                           | 0,01                      | -89,22                                    |
| ± 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>65.011</b>                | <b>57.791</b>                  | <b>65.011</b>             |   |

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

### 3. Inversiones financieras

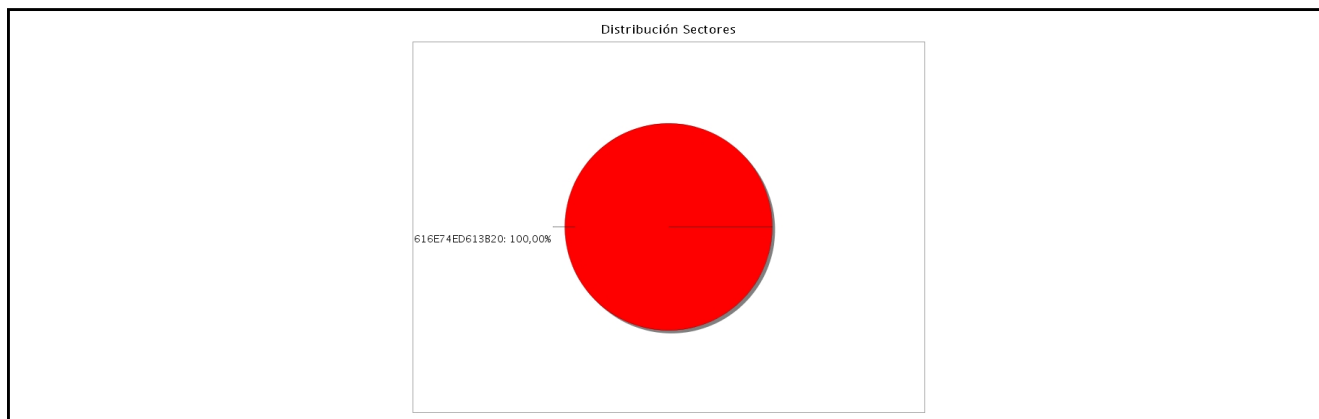
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor      | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|---|------------------|-------|------------------|-------|
|   | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| 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                      | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| 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    | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| TOTAL RENTA FIJA COTIZADA                 | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| 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                          | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| TOTAL RV COTIZADA                         | 48.936           | 75,29 | 37.900           | 65,58 |
| 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                      | 48.936           | 75,29 | 37.900           | 65,58 |
| 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 EXTERIOR    | 48.936           | 75,29 | 37.900           | 65,58 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS             | 62.525           | 96,19 | 56.312           | 97,46 |

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 |
|-----------------|--|------------------------------|--------------------------|
| EURO            | V/ Fut. FUT.CME<br>EUR/USD<br>A:18/09/2019 | 4.856                        | Cobertura                |
| LIBRA ESTERLINA | C/ Compromiso                              | 148                          | Inversión                |
| DOLAR USA       | C/ Compromiso                              | 651                          | Inversión                |

| Subyacente                      | Instrumento | Importe nominal comprometido | Objetivo de la inversión |
|---------------------------------|-------------|------------------------------|--------------------------|
| Total subyacente tipo de cambio |             | 5654                         |                          |
| <b>TOTAL OBLIGACIONES</b>       |             | 5654                         |                          |

#### 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 14.813.995,44 euros, suponiendo un 23,11%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 10.281.177,13 euros, suponiendo un 16,04%.

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

### 1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

#### a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las mismas amenazas que provocaron las fuertes caídas en la bolsa y la renta fija en el último trimestre del 2018, como son el Brexit, la guerra comercial entre EEUU y China y el posible enfriamiento económico, siguen estando presentes, pero a pesar de ello la bolsa y la renta fija han tenido uno de los mejores semestres de los últimos 10 años.

Varios motivos han ayudado a ello, por un lado los resultados empresariales publicados han seguido siendo relativamente positivos, mostrando un crecimiento de las ventas y beneficios. En segundo lugar, los bancos centrales tanto Europeos como Americano han cambiado su discurso de endurecimiento monetario a uno de bajada de tipos y apoyo monetario a la economía. Por último, el alto nivel de cautela de los inversores al inicio del año, con niveles de liquidez muy alto ha jugado una vez más a favor de la recuperación de las bolsas.

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

En este semestre hemos finalizado la rotación iniciada a finales del año pasado hacia valores de mayor calidad, con mayores ventajas competitivas y en sectores de crecimiento, destacando la inversión en el sector de tecnología y también la inversión en el sector de líneas aéreas. Sobre el sector tecnológico destacaríamos por un lado el fuerte crecimiento esperado de sus ingresos y por otro que la composición del mismo es muy heterogéneo y que abarca desde la venta online, redes sociales hasta reserva de hoteles. Respecto al sector de líneas aéreas destacaríamos la fuerte concentración que se ha producido en la última década lo que ha supuesto que las empresas tenga un mayor control de los precios y que no se produzcan las guerras de precios salvajes de otras épocas, pero ante el temor de un enfriamiento económico, el sector ha sido fuertemente castigado, lo cual consideramos que es una oportunidad de compra.

#### 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 57,8 a 65 millones de euros y el número de accionistas de 549 a 509 en este semestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 16,4%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,47%.

#### 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 16,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 13,4%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 16,4%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

Rex Royal Blue SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 2%, con un nivel de inversión en renta variable del 96%, estando un 57% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera han sido Grifols, Alten y Booking Holdings y las principales salidas Vestas, MTY y Econocom.

#### 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 20% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas ni otras posiciones en derivados.

#### d) Otra información sobre inversiones.



La SICAV no mantiene inversiones en otras IIC's.

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

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

### 4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

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

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

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un conflicto con Irán, ante el aumento de las tensiones entre este país, EEUU y el Reino Unido.

### 5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

### 6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

### 7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

### 8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

### 9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

### 10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía, tanto con un mensaje claramente acomodaticio como con posibles bajadas de tipos de interés han provocado una fuerte bajada de los tipos de interés y ha servido para alejar el peligro de una recesión, mostrando los datos actuales únicamente una ligera desaceleración económica, principalmente en China y en Europa. Confiamos que estas medidas de apoyo sigan manteniendo el crecimiento económico de las principales economías occidentales y por tanto apoyando una evolución positiva de las empresas y de las acciones de la IIC.

## 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 |

| Descripción de la inversión y emisor             | Divisa | Periodo actual   |       | Periodo anterior |       |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
|  |        | Valor de mercado | %     | Valor de mercado | %     |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <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>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA               | EUR    | 2.360            | 3,63  | 0                | 0,00  |
| ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA                | EUR    | 0                | 0,00  | 33               | 0,06  |
| ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA             | EUR    | 0                | 0,00  | 608              | 1,05  |
| ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA                | EUR    | 0                | 0,00  | 1.171            | 2,03  |
| ES0113211835 - ACCIONES BBVA                     | EUR    | 0                | 0,00  | 1.667            | 2,88  |
| ES0113679137 - ACCIONES BANKINTER                | EUR    | 1.798            | 2,77  | 1.638            | 2,83  |
| ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA               | EUR    | 2.023            | 3,11  | 1.454            | 2,52  |
| ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA              | EUR    | 1.979            | 3,04  | 1.542            | 2,67  |
| ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES       | EUR    | 1.172            | 1,80  | 2.338            | 4,05  |
| ES0105229001 - ACCIONES PROSEGR CASH, SA         | EUR    | 1.332            | 2,05  | 2.454            | 4,25  |
| ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA      | EUR    | 667              | 1,03  | 1.502            | 2,60  |
| ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA        | EUR    | 2.256            | 3,47  | 2.321            | 4,02  |
| ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER          | EUR    | 0                | 0,00  | 1.685            | 2,92  |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>                         |        | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| <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>                      |        | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| <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>    |        | 13.589           | 20,90 | 18.412           | 31,88 |
| 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  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año   |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>                 |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| <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>                          |        | 0                | 0,00  | 0                | 0,00  |
| GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE       | GBP    | 648              | 1,00  | 0                | 0,00  |
| US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD              | USD    | 2.040            | 3,14  | 0                | 0,00  |
| US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG     | USD    | 1.298            | 2,00  | 0                | 0,00  |
| GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD      | GBP    | 1.333            | 2,05  | 0                | 0,00  |
| FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA                | EUR    | 2.212            | 3,40  | 0                | 0,00  |
| US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE            | USD    | 1.263            | 1,94  | 0                | 0,00  |
| US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC     | USD    | 2.012            | 3,09  | 0                | 0,00  |
| US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC            | USD    | 778              | 1,20  | 0                | 0,00  |
| IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC            | USD    | 1.532            | 2,36  | 0                | 0,00  |
| US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD     | USD    | 0                | 0,00  | 1.296            | 2,24  |
| US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC           | USD    | 2.050            | 3,15  | 1.119            | 1,94  |
| DE0007164600 - ACCIONES SAP SE                   | EUR    | 2.457            | 3,78  | 1.228            | 2,13  |
| CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN     | USD    | 3.397            | 5,23  | 2.180            | 3,77  |
| MHY410531021 - ACCIONES INTERN. SEAWAYS INC      | USD    | 0                | 0,00  | 264              | 0,46  |
| US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION      | USD    | 1.515            | 2,33  | 1.079            | 1,87  |
| IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA               | EUR    | 1.298            | 2,00  | 1.935            | 3,35  |
| MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS      | USD    | 0                | 0,00  | 707              | 1,22  |
| CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL     | SEK    | 1.615            | 2,48  | 1.181            | 2,04  |
| DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO    | EUR    | 0                | 0,00  | 948              | 1,64  |
| DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W     | EUR    | 0                | 0,00  | 621              | 1,07  |
| JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS        | GBP    | 2.320            | 3,57  | 2.182            | 3,78  |
| IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC     | EUR    | 1.777            | 2,73  | 0                | 0,00  |
| FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA                | EUR    | 2.607            | 4,01  | 2.363            | 4,09  |
| US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC             | USD    | 3.615            | 5,56  | 2.439            | 4,22  |
| DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS      | DKK    | 0                | 0,00  | 2.111            | 3,65  |
| CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC       | CAD    | 0                | 0,00  | 1.844            | 3,19  |
| BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA        | EUR    | 0                | 0,00  | 1.711            | 2,96  |
| PTBPI0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI,SA             | EUR    | 0                | 0,00  | 390              | 0,67  |
| CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME        | CAD    | 2.307            | 3,55  | 1.809            | 3,13  |
| DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO        | EUR    | 1.890            | 2,91  | 1.452            | 2,51  |
| DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG            | EUR    | 0                | 0,00  | 1.473            | 2,55  |
| DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO           | EUR    | 0                | 0,00  | 1.266            | 2,19  |
| US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS        | USD    | 1.385            | 2,13  | 0                | 0,00  |
| US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC             | USD    | 1.896            | 2,92  | 1.449            | 2,51  |
| FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L     | EUR    | 2.706            | 4,16  | 1.867            | 3,23  |
| US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT                | USD    | 2.311            | 3,56  | 1.065            | 1,84  |
| US4581401001 - ACCIONES INTEL                    | USD    | 0                | 0,00  | 1.345            | 2,33  |

| Descripción de la inversión y emisor  | Divisa | Periodo actual   |              | Periodo anterior |              |
|---|--------|------------------|--------------|------------------|--------------|
|   |        | Valor de mercado | %            | Valor de mercado | %            |
| US0378331005 - ACCIONES APPLE   | USD    | 0                | 0,00         | 578              | 1,00         |
| NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING  | EUR    | 674              | 1,04         | 0                | 0,00         |
| <b>TOTAL RV COTIZADA</b>  |        | <b>48.936</b>    | <b>75,29</b> | <b>37.900</b>    | <b>65,58</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>48.936</b>    | <b>75,29</b> | <b>37.900</b>    | <b>65,58</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>48.936</b>    | <b>75,29</b> | <b>37.900</b>    | <b>65,58</b> |
| <b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>  |        | <b>62.525</b>    | <b>96,19</b> | <b>56.312</b>    | <b>97,46</b> |
| Detalle de inversiones dudosas, morosas o en litigio (miles EUR):<br>ES0130124003 - BONO DEOLEO PREFERENTES 0,00 2049-03-20 | EUR    | 17               | 0,03         | 17               | 0,03         |

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.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.