

BH FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

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**Fondo 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.

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo electrónico

info@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO**Fecha de registro:** 06-10-2017**1. Política de Inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Global.

Perfil de riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto en un 50% por el índice Eurostoxx 50 y el otro 50% por el índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá en Renta Variable hasta un 80% de la exposición total y el resto en Renta Fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada) y hasta un 30% de la exposición total en bonos convertibles canjeables o no en acciones (podrán comportarse como renta variable), bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación de rating (por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE (siendo europeos un mínimo del 60% de la exposición total) y hasta un 20% en emergentes.

El riesgo divisa será 0%-20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BH FLEXIBLE CL R					EUR			0
BH BLEXIBLE CL A	95.637,30	126.734,58	52	56	EUR			0
BH FLEXIBLE CL C	691.190,50	308.983,04	147	125	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH FLEXIBLE CL R	EUR				
BH BLEXIBLE CL A	EUR	998	1.195	1.783	
BH FLEXIBLE CL C	EUR	7.167	1.954		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH FLEXIBLE CL R	EUR				
BH BLEXIBLE CL A	EUR	10,4385	8,8095	9,8920	
BH FLEXIBLE CL C	EUR	10,3686	8,7763		

* El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efectivo derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados.

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado								
	Periodo			Acumulada					
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total			
BH FLEXIBLE CL R							patrimonio		
BH BLEXIBLE CL A	0,40	0,11	0,51	0,80	0,10	0,90	patrimonio		
BH FLEXIBLE CL C	0,40	0,34	0,74	0,80	0,47	1,27	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
BH FLEXIBLE CL R			patrimonio	
BH BLEXIBLE CL A	0,03	0,06	patrimonio	
BH FLEXIBLE CL C	0,03	0,06	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0,26	0,79	0,90	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,12	0	-0,06	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

A) Individual BH FLEXIBLE CL C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	18,14	6,16	-0,01	2,90	8,16	-11,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	02-10-2019	-1,39	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	11-10-2019	1,67	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,44	5,18	6,70	6,33	7,35	6,77			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,50	6,33	6,84	6,70	6,16	6,85			
VaR histórico (iii)	5,29	5,29	5,62	5,99	5,39	5,10			

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

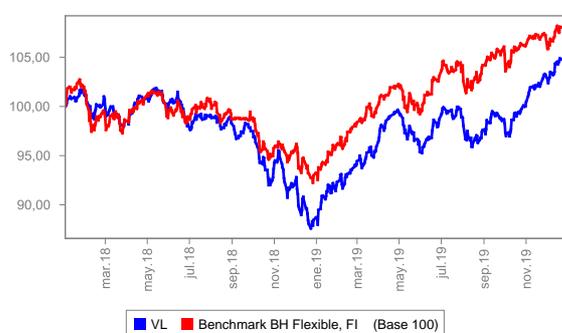
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

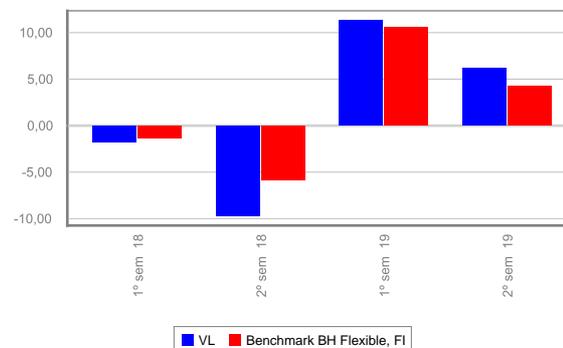
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
1,00	0,25	0,24	0,26	0,25	1,06			

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH BLEXIBLE CL A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	18,49	6,31	-0,01	3,02	8,20	-10,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	02-10-2019	-1,39	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	1,04	11-10-2019	1,67	04-01-2019		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	6,45	5,21	6,70	6,36	7,33	6,81			
Ibex-35	12,41	13,00	13,19	11,14	12,33	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,25	0,38	0,22	0,15	0,19	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,50	6,33	6,84	6,70	6,16	6,85			
VaR histórico (iii)	5,19	5,19	5,46	5,79	5,16	4,96			

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

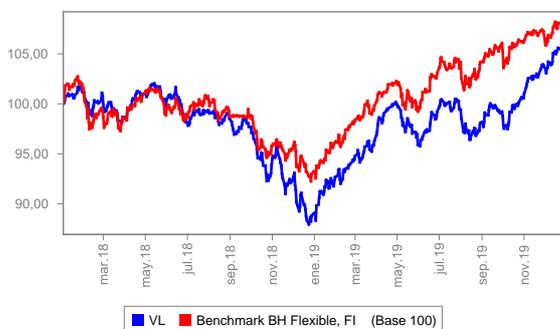
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

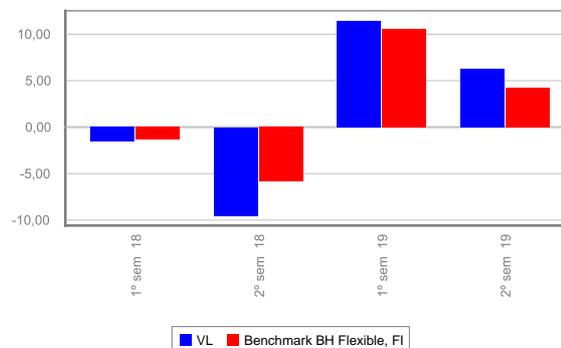
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,93	0,21	0,21	0,26	0,25	1,00			

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



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH FLEXIBLE CL R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Benchmark BH Flexible, FI									
VaR histórico (iii)									

(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014

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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	17.061	334	4,30
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	5.564	148	8,50
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	6.363	190	6,18
Total Fondos	28.988	672	5,52

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

** Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo.

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	7.990	97,86	4.037	94,70
Cartera Interior	2.169	26,56	1.053	24,70
Cartera Exterior	5.703	69,85	2.924	68,59
Intereses de la Cartera de Inversión	118	1,45	60	1,41
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	190	2,33	177	4,15
(+/-) RESTO	-15	-0,18	49	1,15
TOTAL PATRIMONIO	8.165	100,00%	4.263	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.263	3.149	3.149	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	54,14	21,21	84,80	360,79
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	7,19	10,39	16,66	24,82
(+) Rendimientos de Gestión	8,04	10,92	18,14	32,92
(+) Intereses	2,06	2,26	4,26	64,79
(+) Dividendos	0,29	0,31	0,60	71,10
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,10	3,13	4,94	21,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	3,68	6,73	9,53	-1,40
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,10	-1,45	-1,16	-87,83
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01	-0,05	-0,03	-119,77
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,86	-0,53	-1,48	191,51
(-) Comisión de gestión	-0,70	-0,40	-1,18	218,64
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	82,99
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,07	-0,09	-29,61
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,04	201,99
(-) Otros gastos repercutidos	-0,07	-0,02	-0,11	620,26
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.165	4.263	8.165	

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

3. Inversiones financieras

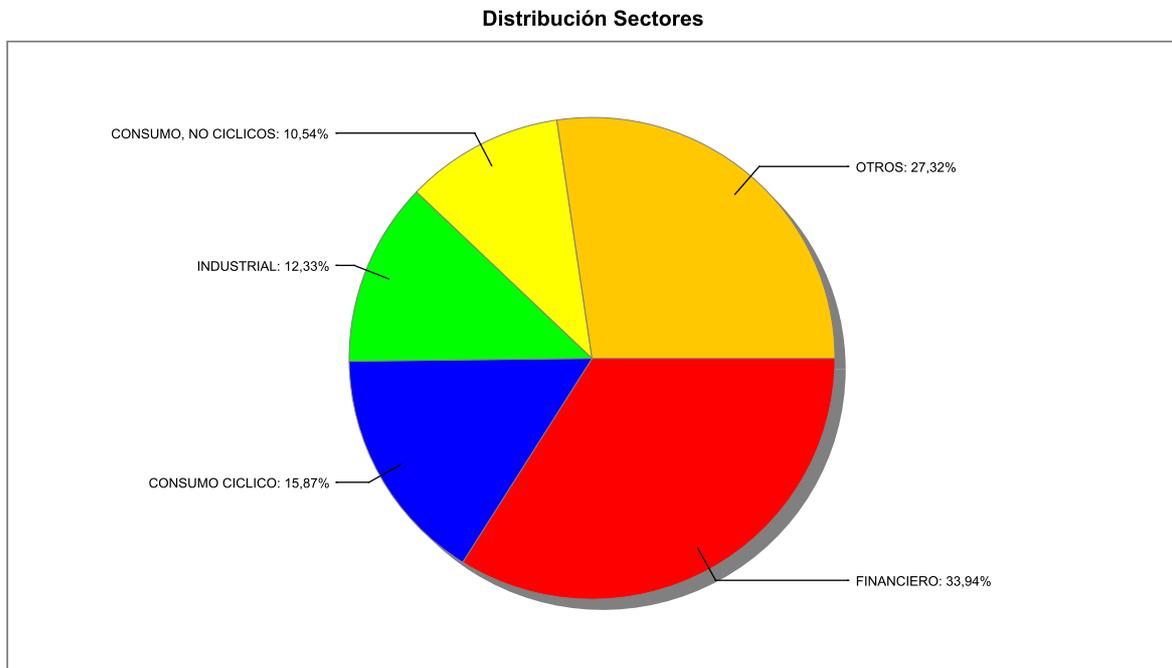
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	101	1,23	103	2,42
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	108	1,32	108	2,54
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			97	2,29
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	636	7,79	205	4,82
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	652	7,99	202	4,75
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.497	18,33	715	16,82
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	97	1,19		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		97	1,19		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.594	19,52	715	16,82
TOTAL RENTA FIJA		1.594	19,52	715	16,82
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	124	1,51	63	1,49
ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR			18	0,43
ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR			43	1,00
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	185	2,26	58	1,37
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	152	1,86	89	2,08
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	115	1,41	64	1,51
TOTAL RV COTIZADA		576	7,04	335	7,88
TOTAL RENTA VARIABLE		576	7,04	335	7,88
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.170	26,56	1.050	24,70
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR			55	1,29
BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR			96	2,24
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR	109	1,33		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		109	1,33	151	3,53
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	304	3,73	97	2,26
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	201	2,46	67	1,57
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	102	1,25	95	2,23
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	309	3,79	100	2,34
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	104	1,27	101	2,37
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			50	1,18
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	20	0,25	20	0,47
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	188	2,30	90	2,12
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	165	2,02		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	376	4,61	245	5,75
BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	35	0,42	36	0,84
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	100	1,23	102	2,40
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	236	2,89	233	5,46
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	73	0,90	74	1,73
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	56	0,68	56	1,32
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	193	2,37		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	95	1,16	93	2,18
BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR			51	1,20
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	210	2,57	106	2,48
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	187	2,30		
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	78	0,96		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.032	37,16	1.616	37,90
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	50	0,61		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		50	0,61		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.191	39,10	1.767	41,43
TOTAL RENTA FIJA		3.191	39,10	1.767	41,43
ACCIONES MICROSOFT	USD	140	1,72	53	1,24
ACCIONES LVHM MOET HENNESSY L	EUR	55	0,67	61	1,43
ACCIONES ALPHABET INC	USD	118	1,45	27	0,62
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	78	0,95	37	0,87
ACCIONES BAYER AG	EUR	40	0,49		
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	85	1,04	42	0,98
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	112	1,37	58	1,36
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	110	1,35	50	1,18
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	81	0,99	39	0,91
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	128	1,57	41	0,97

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	119	1,45	51	1,20
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	64	0,78	43	1,02
ACCIONES BREMBO SpA	EUR			33	0,76
ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD			42	0,99
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	132	1,62	83	1,95
ACCIONES SAP SE	EUR	119	1,46	65	1,53
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	148	1,82	57	1,33
ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	66	0,81	35	0,82
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	81	0,99	40	0,93
ACCIONES TRUPANION INC	USD	66	0,81	31	0,74
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	73	0,90	35	0,81
ACCIONES BOEING CO/THE	USD	104	1,27	42	0,97
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	117	1,43	60	1,40
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	45	0,55	41	0,97
ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD			20	0,47
ACCIONES NASPERS LTD	USD	74	0,91	53	1,25
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	134	1,64	21	0,48
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	96	1,18		
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK	41	0,51		
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	82	1,00		
TOTAL RV COTIZADA		2.508	30,73	1.160	27,18
TOTAL RENTA VARIABLE		2.508	30,73	1.160	27,18
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.699	69,83	2.927	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.869	96,39	3.977	93,31

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.ESTADO 1,45% A:30/04/2029	V/ Fut. FUT.EURO-BONO SPAIN A:06/03/2020	1.432	cobertura
Total subyacente renta fija		1.432	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2020	248	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		248	
TOTAL OBLIGACIONES		1.680	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora	X	
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

h).22/11/2019. Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de B&H FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5204), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R

N ú m e r o d e r e g i s t r o : 2 8 3 8 5 0

g).24/12/2019. Cambio de control de la Gestora/Depositaria de IIC.

La CNMV ha resuelto: Inscribir el cambio en el grupo de la entidad depositaria: Grupo actual: BANCO SANTANDER, S.A. Nuevo grupo: CREDIT AGRICOLE

Número de registro: 285352

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		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/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 o 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 1.240.006,35 euros, suponiendo un 19,49%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 380.391,46 euros, suponiendo un 5,98%.

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) Partícipes significativos: 2.403.805,38€. 29,44% sobre 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 periodico

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. Debido a esta subida de tipos, el importe de bonos con tipos negativos se ha reducido en un tercio. Además, y al contrario de lo que descontaba el mercado hace unos meses, no se esperan nuevas bajadas de tipos en el 2020.

En el mercado de renta variable, esta mejora económica 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 en renta variable- 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.

En la parte de renta fija, este semestre hemos reducido el peso de los bonos con grado inversión y hemos aumentado el peso de los bonos por debajo del grado inversión. Por otro lado, hemos cambiado de alemanes a españoles, la importante posición vendida en bonos gubernamentales a 10 años que mantenemos como cobertura de tipos de interés.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 4,2%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha pasado de 4,3 a 8,2 millones de euros y el número de partícipes de 181 a 199 en este semestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 6,1%.

Los gastos soportados por el fondo, 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 mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 7,2% 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 6,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando un 38% invertido en Renta Variable y un 60% en Renta Fija. Del total de la inversión el 75% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones de Jaguar Land-Rover y de Haya Finance y las acciones de S&P Global y de Berkshire Hathaway y las principales salidas la venta de los bonos de los gobiernos de Grecia y Rumania y las acciones de Prosegur Cash 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 cobertura sobre aproximadamente el 15% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos españoles a 10 años por un importe conjunto del 17% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 3,2 hasta 0,7 años.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene 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 se 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.

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 reducción de las primas de riesgo y por tanto una subida de los bonos y de la bolsa durante el 2019, lo que deja las valoraciones más ajustadas.

Esta mejora económica esperamos que por la parte de renta variable, 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 por la parte de renta fija, esta mejora económica se siga reflejando en los valores que componen la cartera, tales como los subordinados bancarios, el sector automovilístico y el industrial, lo cual 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 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.