

B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 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.

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

Tipo de fondo:

Otros

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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,37	0,80	0,96
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	618.991,34	308.983,04	140	125	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	117.940,30	126.734,58	53	56	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	6.046	1.954	0	
CLASE A	EUR	1.158	1.195	1.783	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	9,7671	8,7763	0,0000	
CLASE A	EUR	9,8186	8,8095	9,8920	

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,29	-0,01	2,90	8,16	-9,04	-11,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-08-2019	-1,39	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	05-09-2019	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,81	6,70	6,33	7,35	9,68	6,77			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,56	6,84	6,70	6,16	7,84	6,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,62	5,62	5,99	5,39	5,10	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,75	0,24	0,26	0,25	0,31	1,06	0,00		

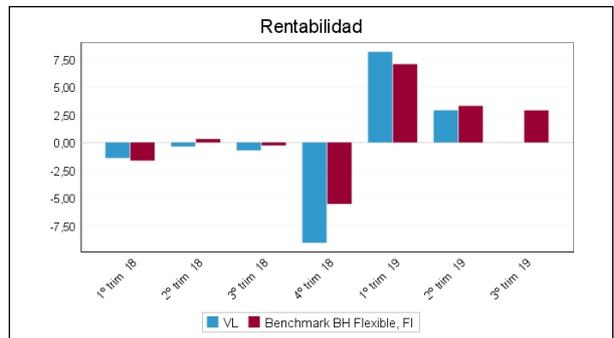
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,45	-0,01	3,02	8,20	-8,89	-10,94			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,39	05-08-2019	-1,39	05-08-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,94	05-09-2019	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

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,82	6,70	6,36	7,33	9,66	6,81			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,56	6,84	6,70	6,16	7,84	6,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,46	5,46	5,79	5,16	4,96	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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,72	0,21	0,26	0,25	0,25	1,00	0,00		

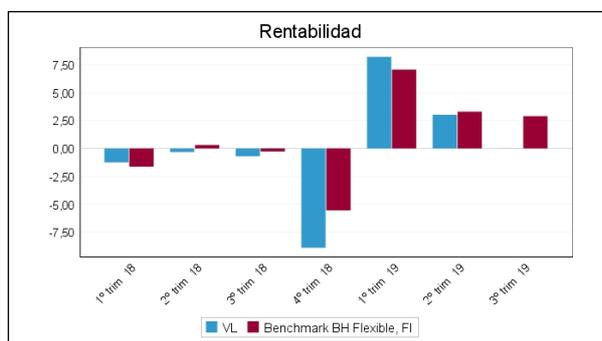
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	15.912	284	1,26
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.897	144	-0,39
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	4.960	188	-0,01
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	25.769	616	0,70

*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	6.927	96,15	4.037	94,70
* Cartera interior	1.959	27,19	1.053	24,70
* Cartera exterior	4.858	67,43	2.924	68,59
* Intereses de la cartera de inversión	109	1,51	60	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	273	3,79	177	4,15
(+/-) RESTO	4	0,06	49	1,15
TOTAL PATRIMONIO	7.204	100,00 %	4.263	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	4.263	3.570	3.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	59,38	15,27	92,24	408,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-0,09	2,99	9,04	-103,75
(+ Rendimientos de gestión	0,15	3,26	9,81	-93,80
+ Intereses	1,04	1,15	3,27	18,05
+ Dividendos	0,17	0,21	0,48	2,79
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,16	1,34	2,95	-84,31
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,58	0,95	5,21	-179,36
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,64	-0,36	-2,07	131,49
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,01	-0,03	-0,03	-146,59
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,28	-0,76	14,04
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	31,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	31,41
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,04	-0,08	-56,42
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	-1,89
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,02	-37,29
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.204	4.263	7.204	

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

3. Inversiones financieras

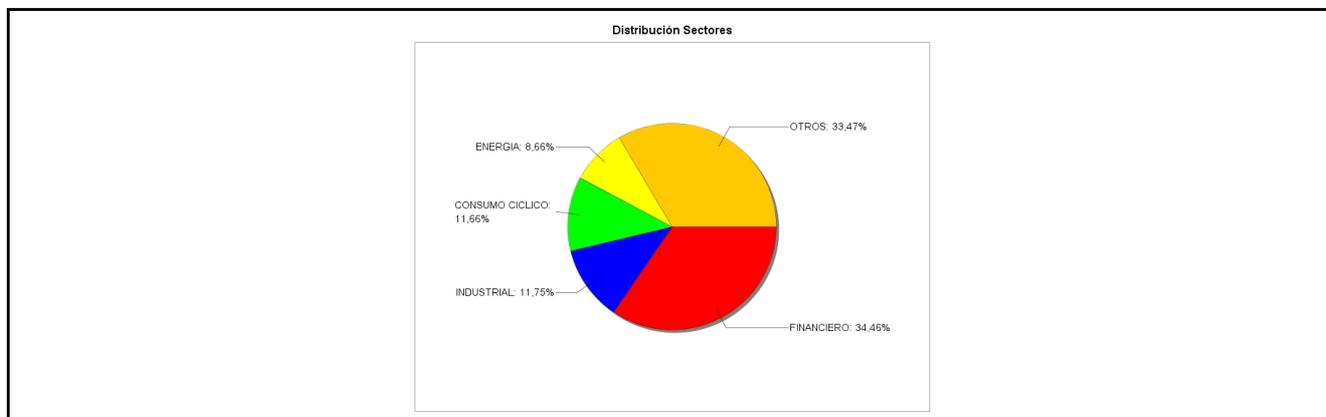
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.536	21,34	717	16,82
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	1.536	21,34	717	16,82
TOTAL RV COTIZADA	423	5,88	336	7,88
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	423	5,88	336	7,88
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	1.959	27,22	1.053	24,70
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.659	36,93	1.766	41,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.659	36,93	1.766	41,43
TOTAL RV COTIZADA	2.200	30,53	1.159	27,18
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	2.200	30,53	1.159	27,18
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	4.860	67,46	2.925	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	6.819	94,68	3.978	93,31

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

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREP.DEUTSCHLA 0,25% 15/08/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/12/2019	1.225	Cobertura
Total subyacente renta fija		1225	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/12/2019	254	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		254	
TOTAL OBLIGACIONES		1479	

4. Hechos relevantes

	SI	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

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. 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 una entidad del grupo de la gestora o 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 916.745,95 euros, suponiendo un 18,48%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 79.495,74 euros, suponiendo un 1,60%.

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: 2.264.361,22 €. 31,43% 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 periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Este tercer trimestre ha seguido con la tendencia alcista, tanto en los mercados de acciones como de renta fija, y ello a pesar del flujo de noticias negativas, tales como el inicio de un proceso de destitución del presidente Trump, los continuos disturbios en Hong Kong, la cada vez mayor posibilidad de un Brexit duro, el empeoramiento de la guerra comercial entre EEUU y China y las cada vez mayores muestras de enfriamiento económico a nivel global.

En el mercado de renta fija, la búsqueda de rentabilidad ha continuado empujando hacia arriba el precio de los bonos y por tanto reduciendo la rentabilidad ofrecida, elevando el precio tanto de los bonos con grado inversión como de los de empresas con peor calificación crediticia. Esto es debido a que ante las dudas sobre un posible enfriamiento económico, los principales bancos centrales han optado por un mensaje de apoyo monetario, habiendo este trimestre bajado los tipos de interés tanto el BCE como la FED, siendo en este caso, la primera bajada de tipos de interés en 10 años.

Además, el flujo de inversión sigue siendo favorable para la renta fija, donde vemos otro mes más, entrada de dinero en los fondos de renta fija y salida de dinero en los fondos de renta variable, que es compensado con la recompra de acciones propias por parte de las compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La probabilidad de un fuerte enfriamiento económico nos ha hecho aumentar la prudencia en la cartera, habiendo aumentado el peso en bonos con rating de grado inversión y en bonos gubernamentales.

Adicionalmente, hemos cerrado las posiciones vendidas en bonos alemanes a 5 años, aumentado la posición vendida en bonos alemanes a 10 años, ya que la fuerte bajada de la rentabilidad de los bonos, hace que nos parezca adecuado aumentar la cobertura ante un posible aumento de los tipos de interés.

En lo referente a la cartera de renta variable, durante este trimestre los inversores han seguido castigando fuertemente a los sectores cíclicos y a los valores con problemas, tales como autos, líneas aéreas o materias primas y en cambio han seguido apostando por los sectores con crecimiento e ingresos recurrentes, tales como tecnología, servicios básicos, alimentación o farmacéuticas. Estas apuestas sectoriales se producen arrastrando a todas las empresas del sector, sin distinguir unos de otros, lo cual ofrece oportunidades de inversión. Seguimos considerando que existe un gran potencial en estos sectores cíclicos, habiendo aumentado nuestra inversión en líneas aéreas y en empresas con ingresos recurrentes castigadas en este trimestre, tales como las empresas de software de gestión SS&C y Sage group.

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 2,8%.

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 7,2 millones de euros y el número de partícipes de 181 a 193 en este trimestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre

han sido del 0,24%.

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 trimestre ha sido del 0,9% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 0,5%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 4% y con un nivel de inversión del 96%, estando un 36% invertido en Renta Variable y un 60% en Renta Fija. Del total de la inversión el 73% 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 Aabar y las acciones de Bayer y las principales salidas la venta de los bonos de Aldesa y las acciones de Quabit, Prosegur Cash y Brembo.

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 10% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes 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 3,4 hasta 0,9 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 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 proceso de destitución del presidente de EEUU.

Una intervención China en Hong Kong.

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 (ii) 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 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, esperamos que sirvan de apoyo para frenar el enfriamiento económico y para impulsar la positiva evolución de los mercados de renta variable y renta fija.

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
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	615	8,54	202	4,75
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	616	8,56	205	4,82
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	97	1,35	97	2,29
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	109	1,51	108	2,54
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	99	1,38	103	2,42
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.536	21,34	717	16,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.536	21,34	717	16,82
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		1.536	21,34	717	16,82
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	82	1,14	64	1,51
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	119	1,65	89	2,08
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	119	1,65	58	1,37
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	0	0,00	43	1,00
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	0	0,00	18	0,43
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	104	1,44	63	1,49
TOTAL RV COTIZADA		423	5,88	336	7,88
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		423	5,88	336	7,88
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		1.959	27,22	1.053	24,70
GR0124035693 - BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR	104	1,45	96	2,24
XS1970549561 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	58	0,81	55	1,29
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		162	2,26	151	3,53
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1210362239 - BONO AABAR INVESTMENTS PJ 1,00 2022-03-27	EUR	90	1,25	0	0,00
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	106	1,47	106	2,48
XS1028959754 - BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR	0	0,00	51	1,20
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	89	1,24	93	2,18
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	56	0,78	56	1,32
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	73	1,01	74	1,73
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	233	3,23	233	5,46
XS1883966934 - BONO RENTA CORP REAL ESTI 6,25 2023-10-02	EUR	101	1,41	102	2,40
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	36	0,49	36	0,84
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	366	5,08	245	5,75
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	172	2,38	90	2,12
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	20	0,28	20	0,47
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	50	0,70	50	1,18

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	205	2,85	101	2,37
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	302	4,19	100	2,34
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	100	1,39	95	2,23
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	203	2,81	67	1,57
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	296	4,11	97	2,26
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.497	34,67	1.616	37,90
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.659	36,93	1.766	41,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		2.659	36,93	1.766	41,43
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC THE	GBP	100	1,39	21	0,48
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	106	1,47	53	1,25
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	106	1,47	20	0,47
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	33	0,45	41	0,97
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	86	1,20	60	1,40
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	104	1,44	42	0,97
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	72	1,00	35	0,81
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	46	0,64	31	0,74
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	76	1,06	40	0,93
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	42	0,58	35	0,82
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	124	1,72	57	1,33
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	107	1,48	65	1,53
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	180	2,50	83	1,95
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	87	1,21	42	0,99
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	0	0,00	33	0,76
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	53	0,73	43	1,02
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	105	1,46	51	1,20
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	62	0,86	41	0,97
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	62	0,87	39	0,91
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	99	1,37	50	1,18
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	75	1,04	58	1,36
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	54	0,75	42	0,98
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	36	0,50	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	81	1,12	37	0,87
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	111	1,54	27	0,62
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	85	1,17	61	1,43
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	109	1,51	53	1,24
TOTAL RV COTIZADA		2.200	30,53	1.159	27,18
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		2.200	30,53	1.159	27,18
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		4.860	67,46	2.925	68,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		6.819	94,68	3.978	93,31

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.