

## BH RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

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](http://www.buyandhold.es).

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

### Dirección

La Cultura, 1, 1  
46002 - Valencia  
963238080

### Correo electrónico

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

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-10-2017

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

#### Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta el 30% 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% conjuntamente entre bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación por distribución sectorial/geográfica y calidad crediticia (pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia), ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá hasta un máximo de un 30% de la exposición total en países emergentes.

La duración de la cartera podrá oscilar entre -3 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor.

El riesgo divisa será 0%-30% de la exposición total.

Se 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 más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de 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. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 99,00%.

**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 RENTA FIJA CL D					EUR			
BH RENTA FIJA CL R					EUR			0
BH RENTA FIJA CL C	1.198.769,04	1.112.450,24	301	226	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH RENTA FIJA CL D	EUR	5.350			
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL C	EUR	13.048	6.359		

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH RENTA FIJA CL D	EUR	10,3218			
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL C	EUR	10,8846	9,7359		

\* 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 RENTA FIJA CL D									
BH RENTA FIJA CL R							patrimonio		
BH RENTA FIJA CL C	0,33	0,10	0,42	0,65	0,22	0,87	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
BH RENTA FIJA CL D				
BH RENTA FIJA CL R			patrimonio	
BH RENTA FIJA CL C	0,03	0,06	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0,53	0,38	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,13	0,01	-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 RENTA FIJA 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	11,80	3,23	1,88	2,64	3,57	-2,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	03-10-2019	-0,50	03-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,28	11-10-2019	0,47	20-06-2019		

(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	2,21	1,49	2,26	2,45	2,51	3,79			
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			
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	3,03	2,97	3,95	2,55	2,14	2,02			
VaR histórico (iii)	2,49	2,49	2,70	2,95	2,95	3,18			

(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.

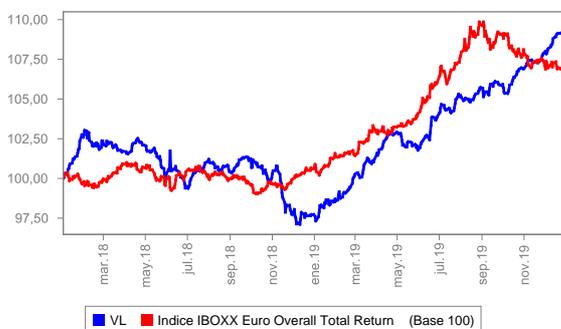
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### Gastos (% s/ patrimonio medio)

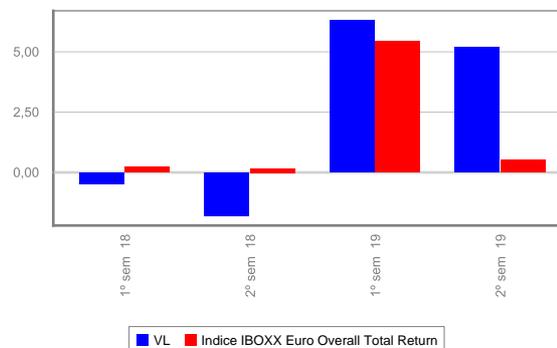
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,76	0,19	0,19	0,19	0,19	0,82			

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 RENTA FIJA CL D. 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		3,04							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	03-10-2019				
Rentabilidad máxima (%)	0,27	11-10-2019				

(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		1,44							
Ibex-35		13,00							
Letra Tesoro 1 año		0,38							
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur		2,97							
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
0,28	0,20	0,08						

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 RENTA FIJA 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									
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur									
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.

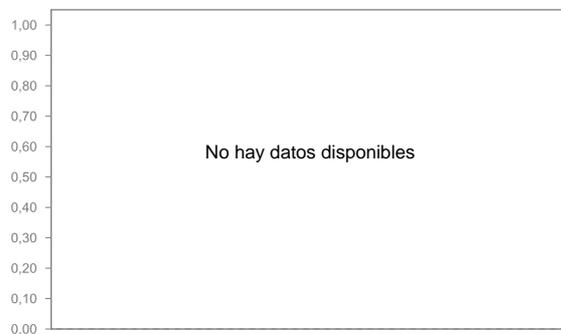
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

#### 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
<b>Total Fondos</b>	<b>28.988</b>	<b>672</b>	<b>5,52</b>

\* 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	17.059	92,72	12.127	92,89
Cartera Interior	4.808	26,13	3.151	24,14
Cartera Exterior	11.926	64,82	8.781	67,26
Intereses de la Cartera de Inversión	325	1,77	195	1,49
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.346	7,32	925	7,09
(+/-) RESTO	-7	-0,04	3	0,02
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>18.398</b>	<b>100,00%</b>	<b>13.055</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

## 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>13.056</b>	<b>7.914</b>	<b>7.914</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	28,44	44,73	69,50	0,56
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	4,99	6,14	10,87	28,37
(+) Rendimientos de Gestión	5,56	6,69	11,99	31,40
(+) Intereses	2,37	2,40	4,76	55,78
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,28	5,56	8,33	-6,69
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)		0,01		-118,66
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,09	-1,27	-1,10	-88,54
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,02	-0,01	-87,64
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,57	-0,55	-1,12	65,35
(-) Comisión de gestión	-0,46	-0,45	-0,91	62,50
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	60,35
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,03	-26,02
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,01	-0,02	402,26
(-) Otros gastos repercutidos	-0,05	-0,04	-0,09	113,20
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>18.398</b>	<b>13.056</b>	<b>18.398</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

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

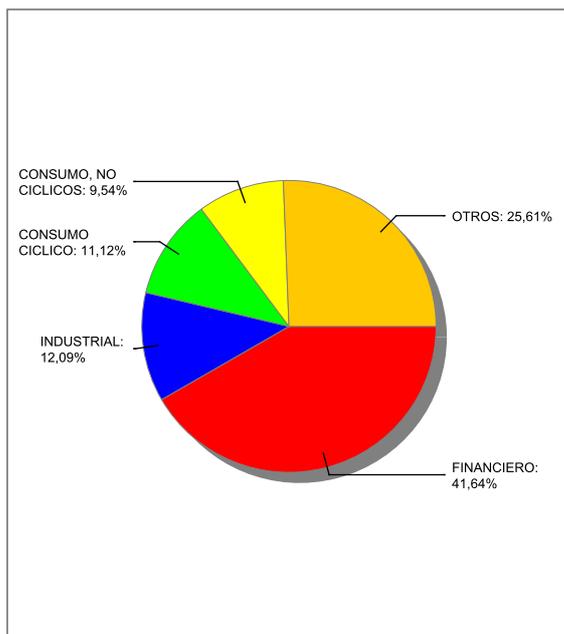
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	101	0,55	103	0,79
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	427	2,32	323	2,47
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			198	1,52
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.485	8,07	821	6,29
BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	101	0,55	102	0,78
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR			103	0,79
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	202	1,10	202	1,55
BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	105	0,57	101	0,77
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	1.305	7,09	405	3,10
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR			95	0,73
BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	93	0,50		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.819</b>	<b>20,75</b>	<b>2.453</b>	<b>18,79</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	199	1,08		
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR			203	1,56
BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR			197	1,51
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR	105	0,57		
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,85 2019-10-28	EUR			98	0,75
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,52		
BONO OC INTERNATIONAL INV 3,00 2019-10-18	EUR			201	1,54
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	1,60		
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,53 2020-10-28	EUR	98	0,54		
PAGARE PRYCONSA 1,27 2020-07-24	EUR	198	1,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>990</b>	<b>5,39</b>	<b>699</b>	<b>5,36</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>4.809</b>	<b>26,14</b>	<b>3.152</b>	<b>24,15</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>4.809</b>	<b>26,14</b>	<b>3.152</b>	<b>24,15</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>4.809</b>	<b>26,14</b>	<b>3.152</b>	<b>24,15</b>
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	226	1,23	552	4,23
BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR			562	4,30
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR	326	1,77		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>552</b>	<b>3,00</b>	<b>1.114</b>	<b>8,53</b>
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	909	4,94	677	5,18
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	68	0,37	69	0,53
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	270	1,47		
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	204	1,11	197	1,51
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	204	1,11	190	1,46
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	309	1,68		
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	312	1,70	101	0,77
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			101	0,77
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	81	0,44	80	0,61
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	657	3,57	271	2,07
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	309	1,68		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	161	0,87	151	1,16
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	212	1,15	200	1,53
BONO FIDELITY INTERNATION 2,50 2026-11-04	EUR			107	0,82
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	862	4,69	590	4,52
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	201	1,09	205	1,57
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	472	2,57	233	1,78
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	147	0,80	148	1,13
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	84	0,45	84	0,64
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR			116	0,89
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	193	1,05		
BONO LAR ESPAÑA 2,90 2022-02-21	EUR	202	1,10	199	1,52
BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR			217	1,67
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	95	0,52	93	0,71
BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	EUR	212	1,15	208	1,60
BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR			53	0,40
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 4,13 2038-11-16	EUR			244	1,87
BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	209	1,13	203	1,56
BONO ALTRIA GROUP INC 3,13 2031-06-15	EUR			326	2,50

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 3,00 2031-03-27	EUR			549	4,20
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	210	1,14	212	1,62
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	207	1,12	203	1,55
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	282	1,53	190	1,45
BONO MYLAN NV 3,13 2028-11-22	EUR			207	1,59
BONO NE PROPERTY COOPER 2,63 2023-05-22	EUR			103	0,79
BONO REFINITIV US HOLDING 4,50 2026-05-15	EUR			154	1,18
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	124	0,67	144	1,11
BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	209	1,13	204	1,57
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	187	1,02		
BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	200	1,09		
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	346	1,88		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	314	1,70		
BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	201	1,09		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	213	1,16		
BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	317	1,72		
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR	217	1,18		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	281	1,53		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	203	1,10		
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	157	0,85		
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	301	1,64		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>10.342</b>	<b>56,19</b>	<b>7.029</b>	<b>53,83</b>
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	100	0,55		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	60	0,32		
BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR			256	1,96
BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR			201	1,54
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,30 2024-12-01	EUR	181	0,98	185	1,42
OBLIGACION OBRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	EUR	97	0,53		
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 3,54 2027-01-22	EUR	99	0,54		
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	199	1,08		
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR	197	1,07		
BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	104	0,56		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>1.037</b>	<b>5,63</b>	<b>642</b>	<b>4,92</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>11.931</b>	<b>64,82</b>	<b>8.785</b>	<b>67,28</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>11.931</b>	<b>64,82</b>	<b>8.785</b>	<b>67,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>11.931</b>	<b>64,82</b>	<b>8.785</b>	<b>67,28</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.740</b>	<b>90,96</b>	<b>11.937</b>	<b>91,43</b>

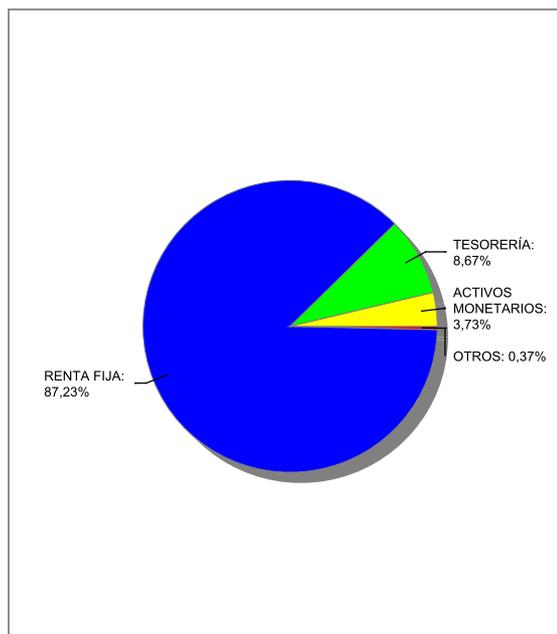
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

**Distribución Sectores**



**Distribución Tipo Valor**



**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	2.864	cobertura
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>2.864</b>	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 16/03/2020	124	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EURO/CHF 16/03/2020	126	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>250</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>3.114</b>	

**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)

30/07/2019

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 RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5203), al objeto de inscribir en el registro de la IIC el alta de la CLASE D y la baja de la CLASE A.

Número de registro:280827

Cualquier partícipe que quiera entrar en la clase "D" del fondo B&H Renta Fija FI, en el periodo comprendido entre el 26/07/2019 y el 31/12/2019 y que cumpla el requisito mínimo de entrada de 5.000 € se le dará entrada en dicha

clase y no en la clase“C.

2 2 / 1 1 / 2 0 1 9 .  
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 RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5203), al objeto de inscribir en el registro de la IIC la siguiente clase de participación: CLASE R  
Número de registro: 283852  
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: 285351

## 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 261.217,82 euros, suponiendo un 1,63%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 515.741,59 euros, suponiendo un 3,23%.

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 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.

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

Este mayor optimismo económico ha llevado a una reducción de los diferenciales de la deuda corporativa en general y la deuda bancaria en particular, suponiendo estos sectores una parte importante de la cartera, por lo que la rentabilidad ha sido muy positiva en este periodo, al contrario de la rentabilidad de nuestro índice de referencia.

Durante 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, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha obtenido una rentabilidad del 0,5%.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.**

El patrimonio del fondo ha pasado de 13,1 a 18,4 millones de euros y el número de participes de 245 a 429 en este semestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 5,1%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,38%.

#### **e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.**

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 5,2% 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 5,1%.

### **2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.**

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

B&H Renta Fija FI ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 7%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 89%, y en gobiernos del 3% estando un 78% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos de Abanca y de Vittoria Assicurazione y las principales salidas la venta de los bonos de los gobiernos de Grecia y Rumania.

#### **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.**

El fondo está invertido en un 98% en euros, manteniendo sendas posiciones del 1% en Francos Suizos y Dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre el bono español a 10 años por un importe del 16% 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 3,7 hasta los 2 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 participes 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 participes 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 participes 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 durante el 2019, lo que deja las valoraciones más ajustadas.

Esta mejora económica esperamos que se siga reflejando en los valores que componen la cartera, tales como los subordinados bancarios, el sector automovilístico y el industrial. Si esto es así y dado que la rentabilidad (YTW) de la cartera es del 4.4%, esperamos obtener en este escenario una rentabilidad cercana al 4%.

## **10. Información sobre la política de remuneración**

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2019 ha sido de 539.128 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2019 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 10. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2019 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 226.180 euros no habiendo recibido remuneración variable.

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

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

- Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.
- Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.
- Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.
- Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.
- Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.
- La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.
- La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.
- Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.
- La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.
- La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.
- Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.
- En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.
- La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.
- La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización

o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web [www.buyandhold.es](http://www.buyandhold.es) en el apartado de condiciones legales.

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

No aplicable.