

**BH FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 5204

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

**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: 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	1.000,00		1		EUR			0
BH BLEXIBLE CL A	77.035,77	95.637,30	49	52	EUR			0
BH FLEXIBLE CL C	1.080.380,50	691.190,50	188	147	EUR			0

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL R	EUR	8			
BH BLEXIBLE CL A	EUR	633	998	1.195	1.783
BH FLEXIBLE CL C	EUR	8.821	7.167	1.954	

#### Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL R	EUR	7,7850			
BH BLEXIBLE CL A	EUR	8,2227	10,4385	8,8095	9,8920
BH FLEXIBLE CL C	EUR	8,1649	10,3686	8,7763	

#### 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	0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio		
BH BLEXIBLE CL A	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio		
BH FLEXIBLE CL C	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BH FLEXIBLE CL R	0,01	0,01	patrimonio
BH BLEXIBLE CL A	0,01	0,01	patrimonio
BH FLEXIBLE CL C	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,08	0,16	0,08	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,42	-0,25	-0,42	-0,06

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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-21,25	-21,25	6,16	-0,01	2,90	18,14	-11,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,59	16-03-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,78	24-03-2020	3,78	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	27,61	27,61	5,18	6,70	6,33	6,44	6,77		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,15	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	23,30	23,30	6,33	6,84	6,70	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	11,16	11,16	5,29	5,62	5,99	5,29	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.

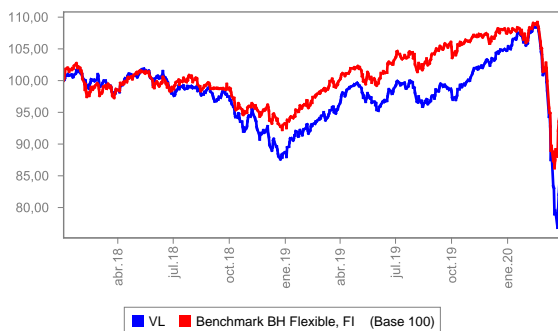
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

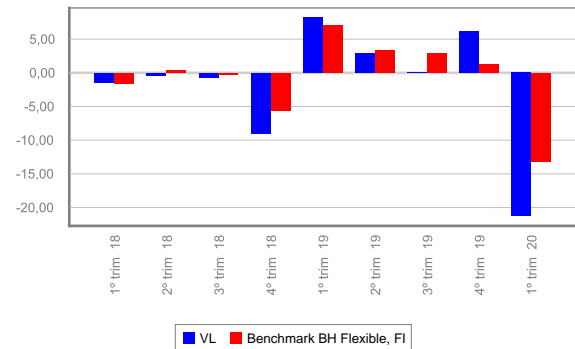
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,23	0,25	0,24	0,26	1,00	1,06		

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-21,23	-21,23	6,31	-0,01	3,02	18,49	-10,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,59	16-03-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,78	24-03-2020	3,78	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	27,61	27,61	5,21	6,70	6,36	6,45	6,81		
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,15	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	23,30	23,30	6,33	6,84	6,70	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	10,80	10,80	5,19	5,46	5,79	5,19	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.

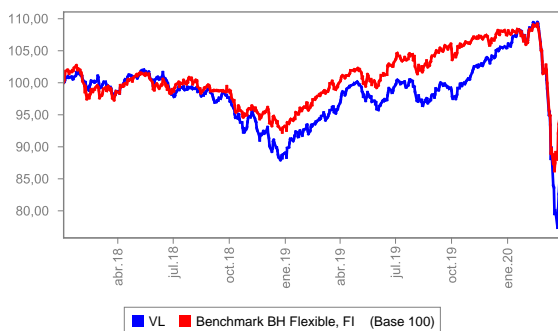
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

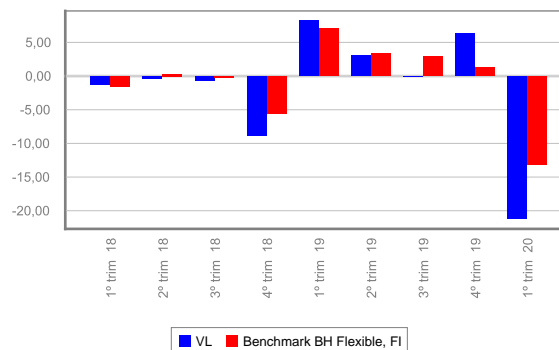
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,23	0,23	0,21	0,21	0,26	0,93	1,00		

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-22,15	-22,15							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-6,59	16-03-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	3,78	24-03-2020	3,78	24-03-2020		

(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	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	27,24	27,24							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45							
Benchmark BH Flexible, FI	23,30	23,30							
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.

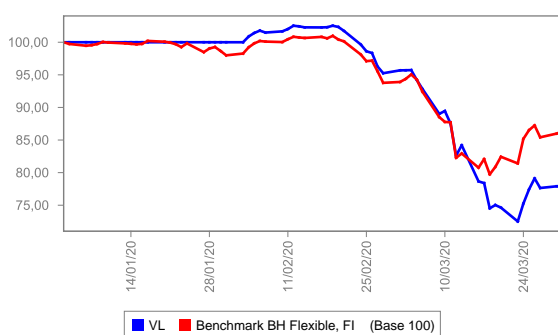
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

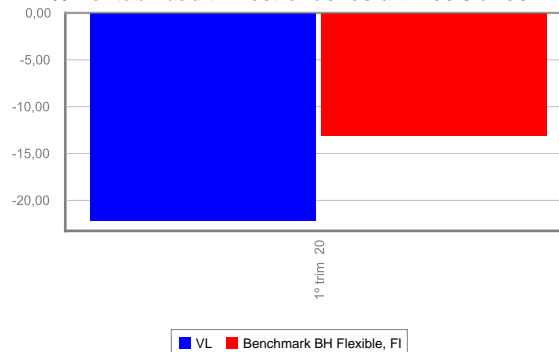
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,21	0,21							

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 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			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	19.873	520	-16,81
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	8.509	167	-26,62
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	9.619	230	-21,06
<b>Total Fondos</b>	<b>38.001</b>	<b>917</b>	<b>-20,08</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	8.526	90,11	7.990	97,86
Cartera Interior	1.818	19,21	2.169	26,56
Cartera Exterior	6.588	69,63	5.703	69,85
Intereses de la Cartera de Inversión	120	1,27	118	1,45
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	949	10,03	190	2,33
(+/-) RESTO	-13	-0,14	-15	-0,18
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>9.462</b>	<b>100,00%</b>	<b>8.165</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>8.165</b>	<b>7.204</b>	<b>8.165</b>	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	39,05	6,43	39,05	648,33
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-25,50	5,94	-25,50	-629,12
(+) Rendimientos de Gestión	-25,27	6,49	-25,27	-580,02
(+) Intereses	0,95	1,03	0,95	14,48
(+) Dividendos	0,08	0,13	0,08	-28,31
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-12,81	1,62	-12,81	-1.074,29
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-12,60	3,38	-12,60	-559,59
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,88	0,33	-0,88	-429,14
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				150,96
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,23	-0,55	-0,23	-47,83
(-) Comisión de gestión	-0,20	-0,45	-0,20	-45,10
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	20,89
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-4,82
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-80,81
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,06	-0,01	-88,26
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>9.462</b>	<b>8.165</b>	<b>9.462</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

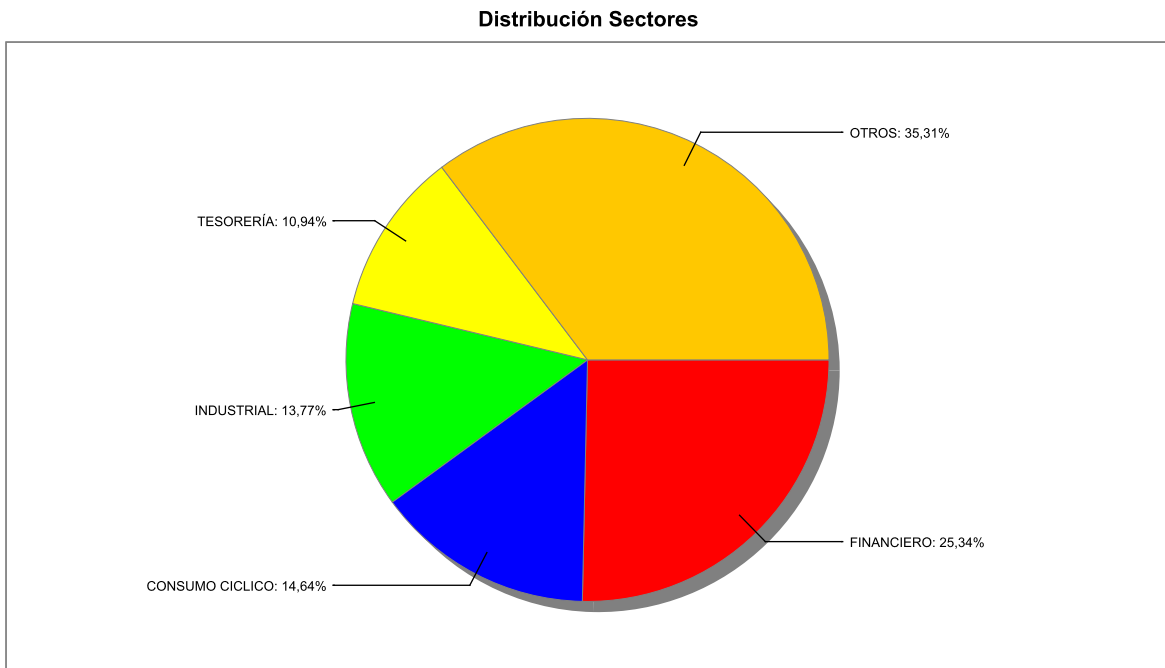
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	95	1,01	101	1,23
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	107	1,13	108	1,32
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	508	5,37	636	7,79
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	329	3,48	652	7,99
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>1.039</b>	<b>10,99</b>	<b>1.497</b>	<b>18,33</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVICIO 7,00 2020-12-19	EUR			97	1,19
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>				<b>97</b>	<b>1,19</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.039</b>	<b>10,99</b>	<b>1.594</b>	<b>19,52</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.039</b>	<b>10,99</b>	<b>1.594</b>	<b>19,52</b>
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	181	1,92	124	1,51
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			185	2,26
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	207	2,19	152	1,86
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	151	1,59	115	1,41
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	239	2,53		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>778</b>	<b>8,23</b>	<b>576</b>	<b>7,04</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>778</b>	<b>8,23</b>	<b>576</b>	<b>7,04</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.817</b>	<b>19,22</b>	<b>2.170</b>	<b>26,56</b>
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR			109	1,33
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>				<b>109</b>	<b>1,33</b>
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	324	3,42	304	3,73
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	47	0,50		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	134	1,41	201	2,46
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			102	1,25
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	92	0,97	309	3,79
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	73	0,77	104	1,27
BONO BANCO BPM SPA 6,20 2049-03-29	EUR	50	0,53		
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	18	0,20	20	0,25
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	197	2,09	188	2,30
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	161	1,70	165	2,02
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR			376	4,61
BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	32	0,34	35	0,42
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	100	1,06	101	1,23
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	2,89
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	58	0,61	73	0,90
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	53	0,56	56	0,68
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	132	1,39	193	2,37
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	63	0,66	95	1,16
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	147	1,56	210	2,57
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	58	0,62		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	281	2,97		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	199	2,10	187	2,30
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	138	1,46	78	0,96
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	43	0,45		
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	85	0,90		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	173	1,82		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	135	1,43		
BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	167	1,77		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	71	0,75		
BONO BANKINTER 8,63 2049-08-10	EUR	191	2,02		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	79	0,83		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>3.301</b>	<b>34,89</b>	<b>3.033</b>	<b>37,16</b>
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			50	0,61
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	85	0,90		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>85</b>	<b>0,90</b>	<b>50</b>	<b>0,61</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.386</b>	<b>35,79</b>	<b>3.192</b>	<b>39,10</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.386</b>	<b>35,79</b>	<b>3.192</b>	<b>39,10</b>
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	123	1,30		
ACCIONES MICROSOFT	USD	170	1,80	140	1,72
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	161	1,71	55	0,67

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ALPHABET INC	USD	179	1,89	118	1,45
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	126	1,34	78	0,95
ACCIONES BAYER AG	EUR			40	0,49
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			85	1,04
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			112	1,37
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	213	2,25	110	1,35
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	239	2,52	81	0,99
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	111	1,17	128	1,57
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	107	1,13	119	1,45
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			64	0,78
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	293	3,10	132	1,62
ACCIONES SAP SE	EUR	212	2,24	119	1,46
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	235	2,48	148	1,82
ACCIONES SYNERGIE SA	EUR			66	0,81
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	118	1,24	81	0,99
ACCIONES TRUPANION INC	USD			66	0,81
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	72	0,76	73	0,90
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			104	1,27
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	122	1,29	117	1,43
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			45	0,55
ACCIONES NASPERS LTD	USD			74	0,91
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	120	1,27	134	1,64
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	225	2,37	96	1,18
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			41	0,51
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	123	1,30	82	1,00
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	92	0,97		
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	164	1,73		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>3.205</b>	<b>33,86</b>	<b>2.508</b>	<b>30,73</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>3.205</b>	<b>33,86</b>	<b>2.508</b>	<b>30,73</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>6.591</b>	<b>69,65</b>	<b>5.700</b>	<b>69,83</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>8.408</b>	<b>88,87</b>	<b>7.870</b>	<b>96,39</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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/06/2020	1.142	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>1.142</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1.142</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

No aplicable.

### 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 1.665.287,54 euros, suponiendo un 17,39%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 420.091,89 euros, suponiendo un 4,39%.

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: 2.906.565,27€. 30,72% 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.

Durante este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos.

Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvemos con cierta normalidad. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

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

En este trimestre hemos concentrado la cartera, reduciéndola hasta cerca de 25 empresas. Esto supone que por un lado haya aumentado la concentración en empresas que operan en sectores fuertemente afectados por la crisis pero que nos parecen que ofrecen un mayor potencial y cuyos balances les permitan aguantar un largo periodo hasta que se produzca una recuperación económica, como son Airbus, Amadeus, CIE Automotive o Ryanair y por otro en el sector tecnológico, uno de los principales beneficiados de la actual situación de confinamiento y que no esperamos que se vea afectado por esta crisis.

En la parte de renta fija el principal cambio realizado este trimestre ha sido la reducción del peso en subordinados bancarios, el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años y el aumento de la liquidez.

#### 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 sufrido una caída del 13,4%.

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 8,2 a 9,5 millones de euros y el número de participes de 199 a 238 en este trimestre.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 21,3%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 19,5%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,23%.

#### 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 -22,4% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -22,3%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -21,3%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

B&H Flexible FI ha finalizado el trimestre con una tesorería del 10% y con un nivel de inversión del 90%, estando un 42% invertido en Renta Variable y un 48% en Renta Fija. Del total de la inversión el 65% 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 Bankinter y las acciones de Amadeus y las principales salidas la venta de los bonos de Caixa Geral y las acciones de IAG.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon y Microsoft con un 0,1% cada una y por el lado negativo, las acciones de IAG con un -1,6% y los bonos de Abanca con un -1,3%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,2 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 13%.

#### 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 las posiciones en dólar, por un importe aproximado del 12% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

#### d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC's ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

### 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 alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.  
Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.  
Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.  
Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 27%.

#### **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.**

Esperamos que la disrupción económica causada por la situación de aislamiento dure únicamente unos meses y que tras ello, la decidida intervención, tanto de los bancos centrales como de los gobiernos occidentales, vuelvan a reactivar la economía, provocando una mejora de la actividad económica y que no se produzca un importante aumento de la morosidad y de cierres empresariales, recuperando a finales de año el ritmo económico previo. Esto debería producir una recuperación de las bolsas, tras las fuertes caídas de este trimestre y una reducción de las primas de riesgo, que actualmente se sitúan cerca de 900 p.b.

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

No aplicable.

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

No aplicable.