

BH ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

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.

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo electrónico

info@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06-10-2017

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Internacional.

Perfil de riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return. El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. La exposición a Renta Variable será en emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un 20% de países emergentes. La gestión se realizará siguiendo la metodología Value Investing: en la selección de activos se utilizan técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado y procurándose que generen una rentabilidad satisfactoria.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán de países OCDE y hasta un 20% de países emergentes. Se invertirá en emisiones de cualquier calidad crediticia o sin rating, por lo que se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB- por S&P o equivalente). La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 7 años. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El riesgo de divisa será como máximo del 100% de la exposición total.

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

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 ACCIONES R					EUR			0
BH ACCIONES A	84.652,26	93.911,68	42	45	EUR			0
BH ACCIONES C	1.046.630,82	533.511,67	143	111	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH ACCIONES R	EUR				
BH ACCIONES A	EUR	644	973	905	1.101
BH ACCIONES C	EUR	7.959	5.529	2.860	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH ACCIONES R	EUR				
BH ACCIONES A	EUR	7,6111	10,3659	8,2130	10,0326
BH ACCIONES C	EUR	7,6041	10,3631	8,2151	10,1023

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 ACCIONES R							patrimonio		
BH ACCIONES A	0,24		0,24	0,24		0,24	patrimonio		
BH ACCIONES C	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio		

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

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,48	0,11	0,48	1,08
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,56	-0,25	-0,56	-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 ACCIONES 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	-26,62	-26,62	8,92	-0,39	2,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,65	16-03-2020	-10,65	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,18	24-03-2020	8,18	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	51,53	51,53	11,69	15,41	12,71				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,15				
Indice MSCI World Total Return EUR	47,70	47,70	9,07	12,76	9,96				
VaR histórico (iii)	15,05	15,05	9,66	10,24	10,83				

(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.

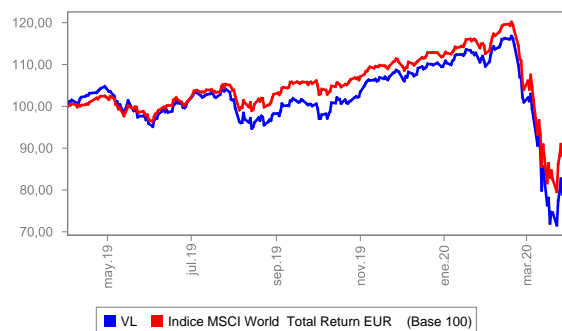
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

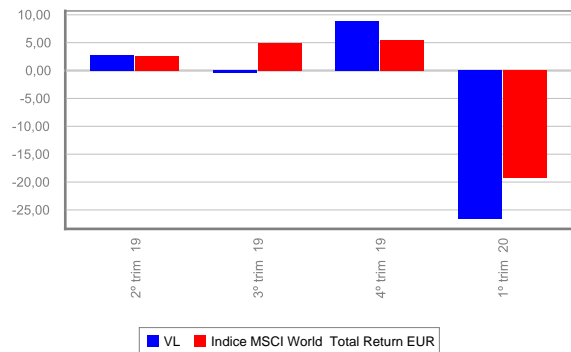
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,26	0,26	0,30	0,27	0,29	1,17	1,18		

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 ACCIONES 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	-26,58	-26,58	8,99	-0,39	2,84				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-10,65	16-03-2020	-10,65	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	8,18	24-03-2020	8,18	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	51,53	51,53	11,72	15,41	12,71				
Ibex-35	49,79	49,79	13,00	13,19	11,14				
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38	0,22	0,15				
Indice MSCI World Total Return EUR	47,70	47,70	9,07	12,76	9,96				
VaR histórico (iii)	14,54	14,54	9,35	9,86	10,35				

(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.

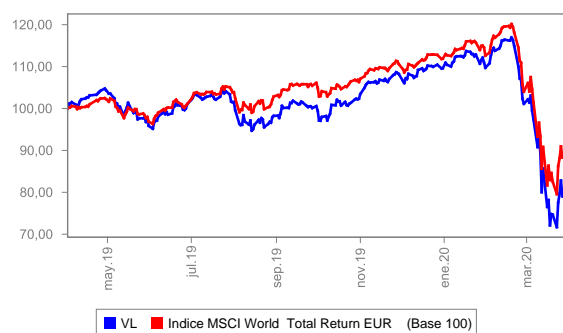
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

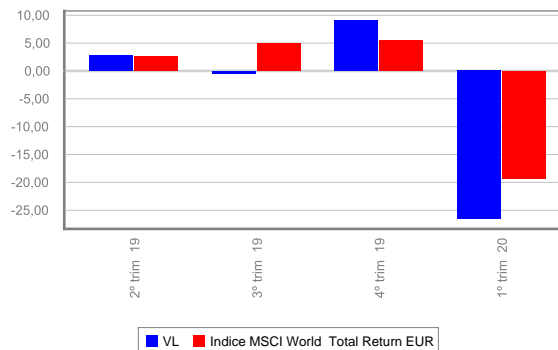
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,26	0,26	0,26	0,27	0,29	1,13	1,18		

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 ACCIONES 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		01-01-2020		01-01-2020		
Rentabilidad máxima (%)		01-01-2020		01-01-2020		

(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	0,00	0,00							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45							
Indice MSCI World Total Return EUR	47,70	47,70							
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.

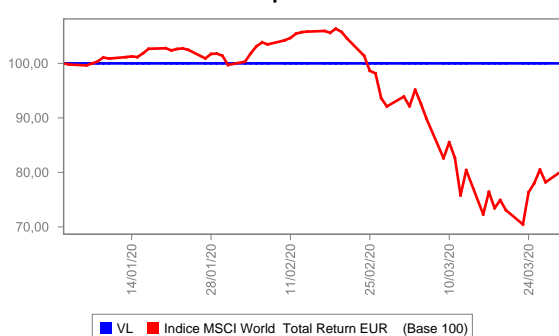
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

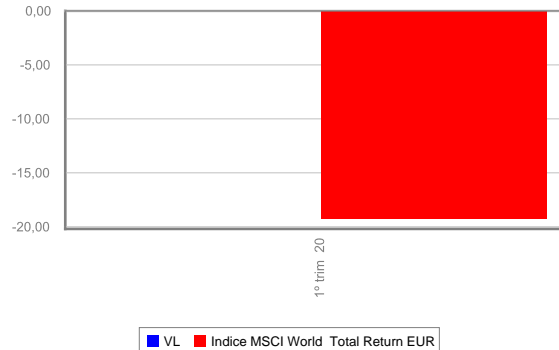
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015

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
Total Fondos	38.001	917	-20,08

* 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	8.316	96,66	6.324	97,26
Cartera Interior	1.211	14,08	972	14,95
Cartera Exterior	7.094	82,46	5.347	82,24
Intereses de la Cartera de Inversión	11	0,13	5	0,08
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	352	4,09	203	3,12
(+/-) RESTO	-65	-0,76	-25	-0,38
TOTAL PATRIMONIO	8.603	100,00%	6.502	100,00%

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	6.502	5.804	6.502	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	58,57	2,57	58,57	3.014,81
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-33,88	8,65	-33,88	-635,05
(+) Rendimientos de Gestión	-33,61	9,28	-33,61	-594,58
(+) Intereses	0,12	0,05	0,12	213,59
(+) Dividendos	0,17	0,26	0,17	-12,72
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,94	0,07	-0,94	-1.951,99
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-33,17	8,80	-33,17	-614,58
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,08	0,08	0,08	36,42
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,14	0,01	0,14	1.506,43
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,28	-0,63	-0,28	-40,43
(-) Comisión de gestión	-0,23	-0,48	-0,23	-32,98
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	33,89
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-15,29
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,02		-80,81
(-) Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,10	-0,01	-83,14
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	8.603	6.502	8.603	

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

3. Inversiones financieras

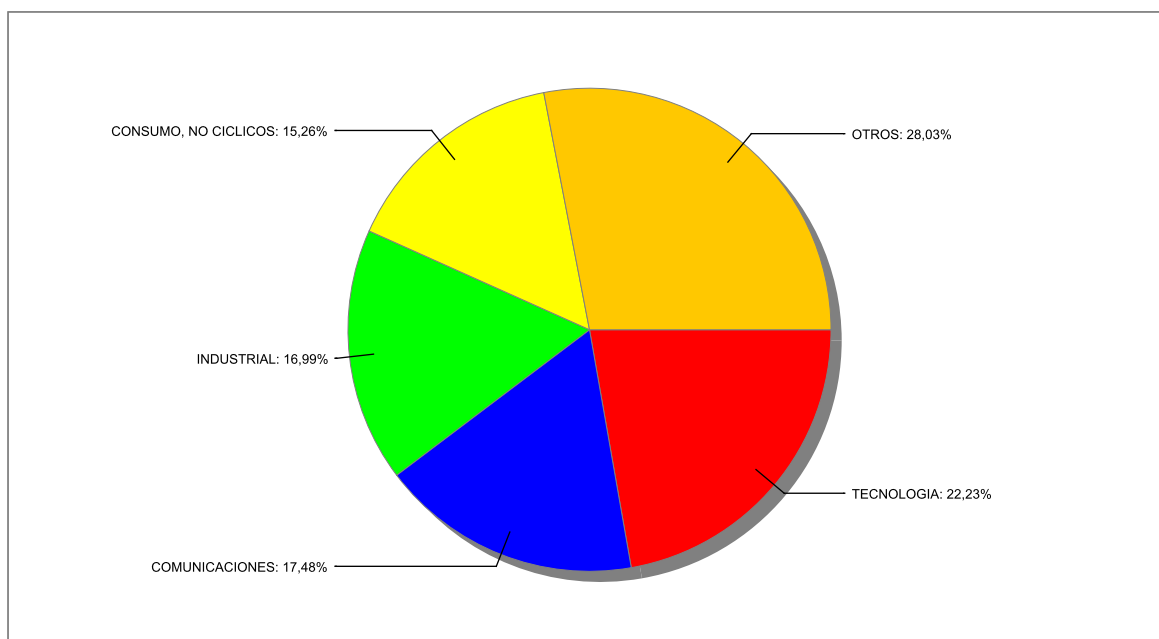
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	249	2,89	192	2,95
ACCIONES JNTL CONS AIRLINES	EUR			189	2,90
ACCIONES AENA SME SA	EUR			178	2,74
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	369	4,29	226	3,47
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	274	3,19	187	2,88
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	318	3,70		
TOTAL RV COTIZADA		1.210	14,07	972	14,94
TOTAL RENTA VARIABLE		1.210	14,07	972	14,94
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.210	14,07	972	14,94
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	137	1,59	138	2,12
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	105	1,22		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		242	2,81	138	2,12
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		242	2,81	138	2,12
TOTAL RENTA FIJA		242	2,81	138	2,12
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	256	2,97	184	2,83
ACCIONES MICROSOFT	USD	395	4,59	232	3,56
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	349	4,06	223	3,43
ACCIONES ALPHABET INC	USD	412	4,79	211	3,25
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	300	3,49	133	2,04
ACCIONES BAYER AG	EUR			156	2,40
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			193	2,97
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			208	3,20
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	330	3,84	342	5,26
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	374	4,34	217	3,34
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	208	2,41	213	3,27
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	264	3,07	245	3,77
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			145	2,23
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	663	7,71	384	5,90
ACCIONES SAP SE	EUR	364	4,23	221	3,40
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	470	5,46	262	4,03
ACCIONES SYNERGIE SA	EUR			119	1,83
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	333	3,87	150	2,31
ACCIONES TRUPANION INC	USD			88	1,35
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	291	3,39	203	3,12
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			165	2,54
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	272	3,16	178	2,73
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			83	1,28
ACCIONES NASPERS LTD	USD			186	2,87
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	264	3,07	202	3,11
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	483	5,61	71	1,09
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			65	1,00
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	275	3,19	129	1,98
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	238	2,76		
ACCIONES AIRBUS SE	EUR	310	3,60		
TOTAL RV COTIZADA		6.851	79,61	5.208	80,09
TOTAL RENTA VARIABLE		6.851	79,61	5.208	80,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.093	82,42	5.346	82,21
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.303	96,49	6.318	97,15

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



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

Al cierre del periodo no existen posiciones abiertas en derivados o el importe comprometido de cada una de estas posiciones ha sido inferior a 1000 euros.

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

	Sí	No
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 3.303.583,00 euros, suponiendo un 38,82%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 722.503,96 euros, suponiendo un 8,49%.

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: 1.981.058,88€. 23,03% 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 desenvolvernos con cierta normalidad. Los sectores más afectados por la cuarentena, como son el de líneas aéreas, hoteles, restaurantes, etc... pueden soportar un parón de la actividad de pocos meses, pero son escasas las empresas que podrían soportar esta situación si se alargase hasta el próximo año. 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.

c) Índice de referencia.

En este trimestre, nuestro índice de referencia, el MSCI World Total Return Net ha sufrido una caída del 19,2%. Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

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

El patrimonio del fondo ha pasado de 6,5 a 8,6 millones de euros y el número de partícipes de 156 a 185 en este periodo.

El fondo ha sufrido una caída durante este trimestre del 26,6%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 28,8%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,26%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del -25,2% 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 -26,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Acciones FI ha finalizado el trimestre con una tesorería del 4% y con un nivel de inversión en renta variable del 94% y del 3% en renta fija, estando un 51% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

La principal incorporación a la cartera ha sido la compra de las acciones de Amadeus y Airbus y las principales salidas la venta de las acciones de Fresenius e IAG.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los futuros del Nasdaq 100 con un 0,5% y las acciones de Amazon con un 0,3% y por el lado negativo, IAG y Boeing con un -2,5% y un -2,2% respectivamente.

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.

La IIC no mantiene posiciones en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene 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 43,9%.

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.

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.