

BH RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

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 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 R					EUR			
BH RENTA FIJA CL D	359.889,44	518.341,65	112	128	EUR			0
BH RENTA FIJA CL C	1.398.895,84	1.198.769,04	396	301	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL D	EUR	3.085	5.350		
BH RENTA FIJA CL C	EUR	12.644	13.048	6.359	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL D	EUR	8,5729	10,3218		
BH RENTA FIJA CL C	EUR	9,0386	10,8846	9,7359	

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 R								
BH RENTA FIJA CL D	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	
BH RENTA FIJA CL C	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BH RENTA FIJA CL R			
BH RENTA FIJA CL D	0,01	0,01	patrimonio
BH RENTA FIJA CL C	0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,18	0,01	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,26	-0,41	-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 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-16,96	-16,96	3,23	1,88	2,64	11,80	-2,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	16-03-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	25-03-2020	1,85	25-03-2020		

(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	14,38	14,38	1,49	2,26	2,45	2,21	3,79		
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		
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	6,25	6,25	2,97	3,95	2,55	3,03	2,02		
VaR histórico (iii)	9,03	9,03	2,49	2,70	2,95	2,49	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.

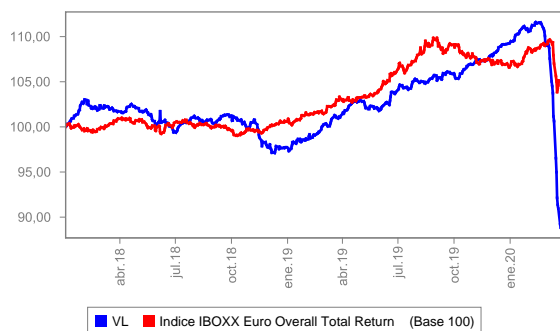
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiera el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

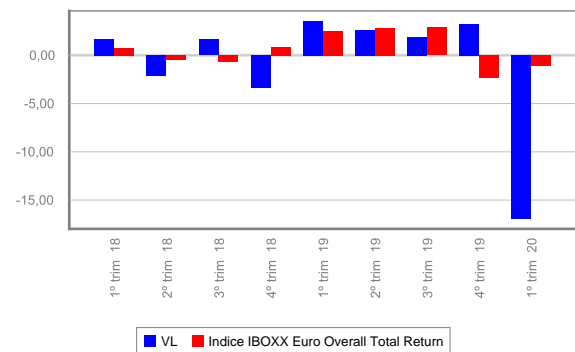
Acumulado	Trimestral				Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,18	0,18	0,19	0,19	0,19	0,76	0,82			

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 trimestral de los últimos 3 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-16,94	-16,94	3,04						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	16-03-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,85	25-03-2020	1,85	25-03-2020		

(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	14,39	14,39	1,44						
Ibex-35	49,79	49,79	13,00						
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45	0,38						
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	6,25	6,25	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.

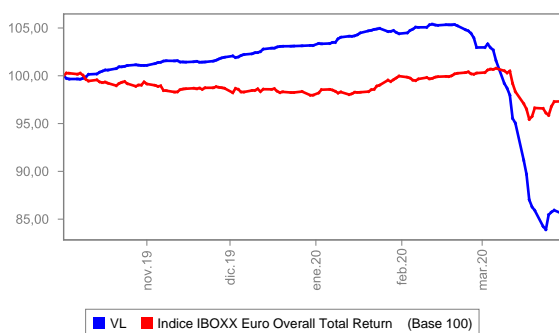
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

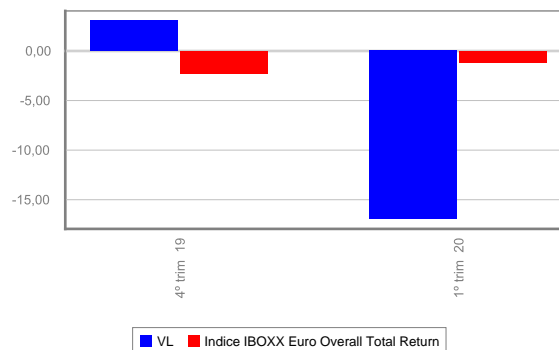
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,18	0,18	0,20	0,08		0,28			

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 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	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-15,43	-15,43							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,10	16-03-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,01	15-03-2020	0,01	15-03-2020		

(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	12,53	12,53							
Ibex-35	49,79	49,79							
Letra Tesoro 1 año	0,45	0,45							
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	6,25	6,25							
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.

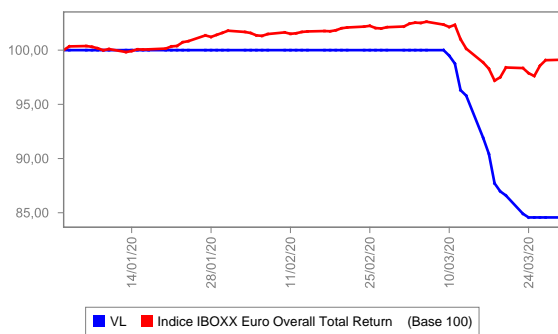
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

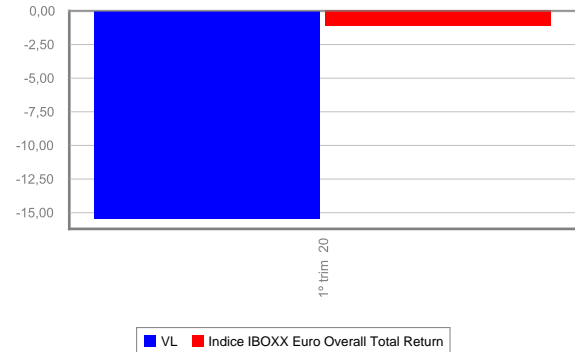
Acumulado	Trimestral			Anual				
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,01	0,01							

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	13.996	88,98	17.059	92,72
Cartera Interior	3.476	22,10	4.808	26,13
Cartera Exterior	10.213	64,93	11.926	64,82
Intereses de la Cartera de Inversión	307	1,95	325	1,77
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.811	11,51	1.346	7,32
(+/-) RESTO	-78	-0,50	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	15.729	100,00%	18.398	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)	18.398	16.691	18.398	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	4,58	6,66	4,58	-24,77
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-18,59	3,15	-18,59	-745,46
(+) Rendimientos de Gestión	-18,41	3,47	-18,41	-679,87
(+) Intereses	1,23	1,25	1,23	7,68
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-18,49	1,93	-18,49	-1.147,92
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,14	0,29	-1,14	-525,32
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	1.833,93
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,18	-0,32	-0,18	-37,23
(-) Comisión de gestión	-0,16	-0,26	-0,16	-31,81
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	7,73
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-8,43
(-) Otros gastos de gestión corriente		-0,01		-80,81
(-) Otros gastos repercutidos		-0,03		-95,84
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	15.729	18.398	15.729	

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

3. Inversiones financieras

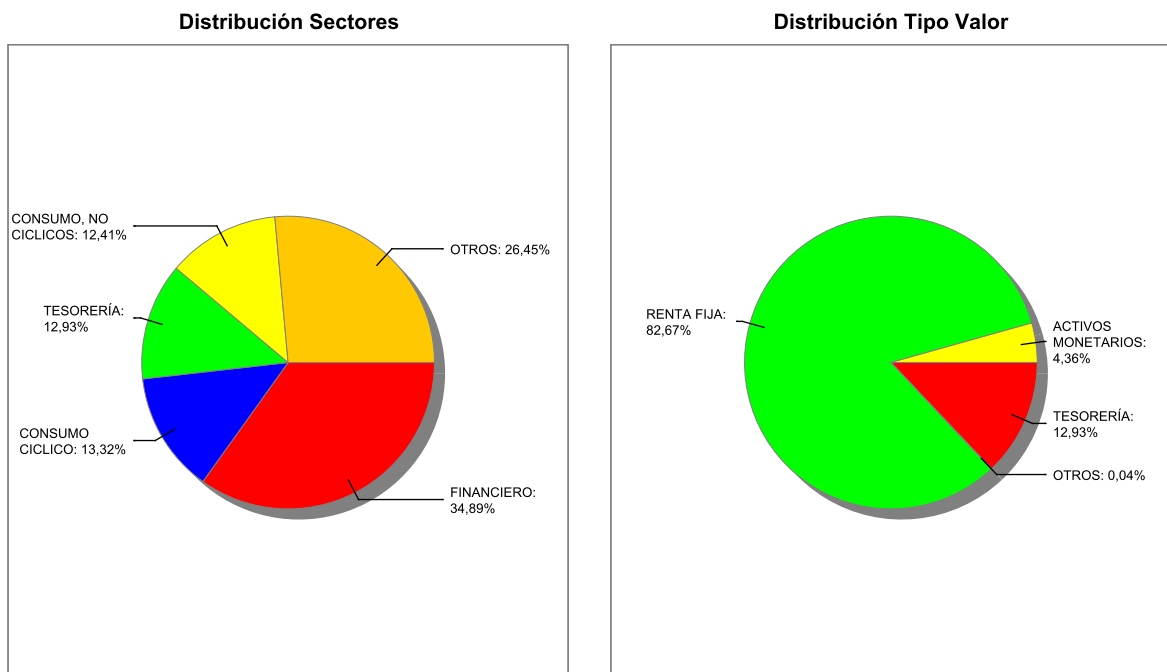
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	0,61	101	0,55
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	427	2,71	427	2,32
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	846	5,38	1.485	8,07
BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	101	0,64	101	0,55
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	190	1,21	202	1,10
BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR			105	0,57
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	658	4,18	1.305	7,09
BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	92	0,58	93	0,50
BONO SIDEUCU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	275	1,75		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.684	17,06	3.819	20,75
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			199	1,08
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR	105	0,67	105	0,57
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,60	95	0,52
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	1,88	295	1,60
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,53 2020-10-28	EUR	98	0,63	98	0,54
PAGARE PRYCONSA 1,27 2020-07-24	EUR	198	1,26	198	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		791	5,04	990	5,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.475	22,10	4.809	26,14
TOTAL RENTA FIJA		3.475	22,10	4.809	26,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.475	22,10	4.809	26,14
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	203	1,29	226	1,23
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR			326	1,77
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		203	1,29	552	3,00
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	885	5,63	909	4,94
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	44	0,28	68	0,37
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	179	1,14	270	1,47
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			204	1,11
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			204	1,11
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			309	1,68
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	218	1,39	312	1,70
BONO BANCO BPM SPA 6,20 2049-03-29	EUR	100	0,63		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	74	0,47	81	0,44
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	196	1,25	657	3,57
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR			309	1,68
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	156	0,99	161	0,87
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	165	1,05	212	1,15
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	586	3,73	862	4,69
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	200	1,27	201	1,09
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			472	2,57
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	115	0,73	147	0,80
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	79	0,50	84	0,45
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	131	0,83	193	1,05
BONO LAR ESPAÑA 2,90 2022-02-21	EUR	202	1,28	202	1,10
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	63	0,40	95	0,52
BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	EUR	202	1,29	212	1,15
BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	184	1,17	209	1,13
BONO ALTRIA GROUP INC 3,13 2031-06-15	EUR	197	1,25		
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	147	0,94	210	1,14
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	180	1,15	207	1,12
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	248	1,58	282	1,53
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	58	0,37	124	0,67
BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	187	1,19	209	1,13
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	160	1,02	187	1,02
BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	139	0,88	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	282	1,79	314	1,70
BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	198	1,26	201	1,09
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	141	0,89	213	1,16
BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	255	1,62	317	1,72

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR	189	1,20	217	1,18
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	265	1,69	281	1,53
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	168	1,07	203	1,10
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	137	0,87	157	0,85
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	262	1,67	301	1,64
BONO EP INFRASTRUCTURE A 2,05 2028-10-09	EUR	367	2,33		
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,88 2032-03-26	EUR	166	1,05		
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	81	0,51		
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	107	0,68		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	345	2,19		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	203	1,29		
BONO CONSUS REAL ESTATE 9,63 2024-05-15	EUR	334	2,13		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	74	0,47		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	318	2,02		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	132	0,84		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		9.119	57,98	10.342	56,19
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 FORD MOTOR CREDIT 0,28 2024-12-01	EUR	137	0,87	181	0,98
OBLIGACION OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR			97	0,53
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 3,54 2027-01-22	EUR	100	0,64	99	0,54
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	170	1,08	199	1,08
BONO SACYR SA 2,67 2022-06-10	EUR	392	2,49	197	1,07
BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	89	0,57	104	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		888	5,65	1.037	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		10.210	64,92	11.931	64,82
TOTAL RENTA FIJA		10.210	64,92	11.931	64,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.210	64,92	11.931	64,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.685	87,02	16.740	90,96

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	254	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/CHF 15/06/2020	126	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		380	
TOTAL OBLIGACIONES		380	

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 708.343,80 euros, suponiendo un 3,72%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.578,34 euros, suponiendo un 0,02%.

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.

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.

Esta caída de las bolsas y del petróleo han supuesto un aumento de las primas de riesgo no vividas desde la crisis financiera del 2008, con aumentos de más del 5% en los diferenciales de la deuda high yield y de casi el 1% en la deuda con grado inversión.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha producido un efecto de bajada de la liquidez en la renta fija y de ampliación de los diferenciales entre los precios de compra y de venta de la mayoría de las emisiones, afectando incluso a la deuda gubernamental, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación ha mejorado.

Por motivo de prudencia y en previsión de posibles reembolsos los principales cambios llevados a cabo durante este trimestre ha sido el aumento de la liquidez por encima del 10%, la reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras y el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha sufrido una caída del 1,1%.

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 18,4 a 15,7 millones de euros y el número de participes de 429 a 508 en este trimestre.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 17%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 12,4%

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,18%.

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 -16,6% 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 -17%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Renta Fija FI ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 11%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 88%, y en gobiernos del 1% estando un 75% 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 EP Infraestructures y de Corestate y las principales salidas la venta de los bonos de Caixa Geral y Vittoria Assicurazione.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de BBVA y Acciona, con el 0,1% cada uno y por el lado negativo, los bonos de Abanca con un -1,4% y de Pemex e Ibercaja con un -1,3% cada uno.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,1 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 8,5%

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 97% en euros, manteniendo posiciones del 0,8% y del 1,7% y en Francos Suizos y Dólares respectivamente, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

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 19,9%.

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 (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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 fuerte reducción de las primas de riesgo que a cierre de trimestre se encuentran cerca de los 900 pb, lo que supondría una importante recuperación de las pérdidas sufridas en 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.