

## BH DEUDA, FI

Nº Registro CNMV: 5429

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: 07-02-2020

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

#### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

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

#### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return. Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 20% en pagarés cotizados, hasta un 25% conjunto 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% conjunto en titulizaciones líquidas y bonos contingentes (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del FI. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisores/emisiones (pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad, o incluso sin rating), lo que puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Los emisores/mercados serán OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá existir

concentración geográfica/sectorial. La duración media de la cartera estará habitualmente en torno a 3 años, pudiendo oscilar puntualmente entre -2 y 4 años. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total. Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora. Directamente, solo se usan derivados negociados en mercados organizados de derivados. 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 y no 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, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. 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

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.611.152,11	
Nº de partícipes	397	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	13.503	8,3812
2019		
2018		
2017		

#### Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,01	0,01	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0		0	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,48		-0,48	

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

#### 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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral			Anual				
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico (iii)									

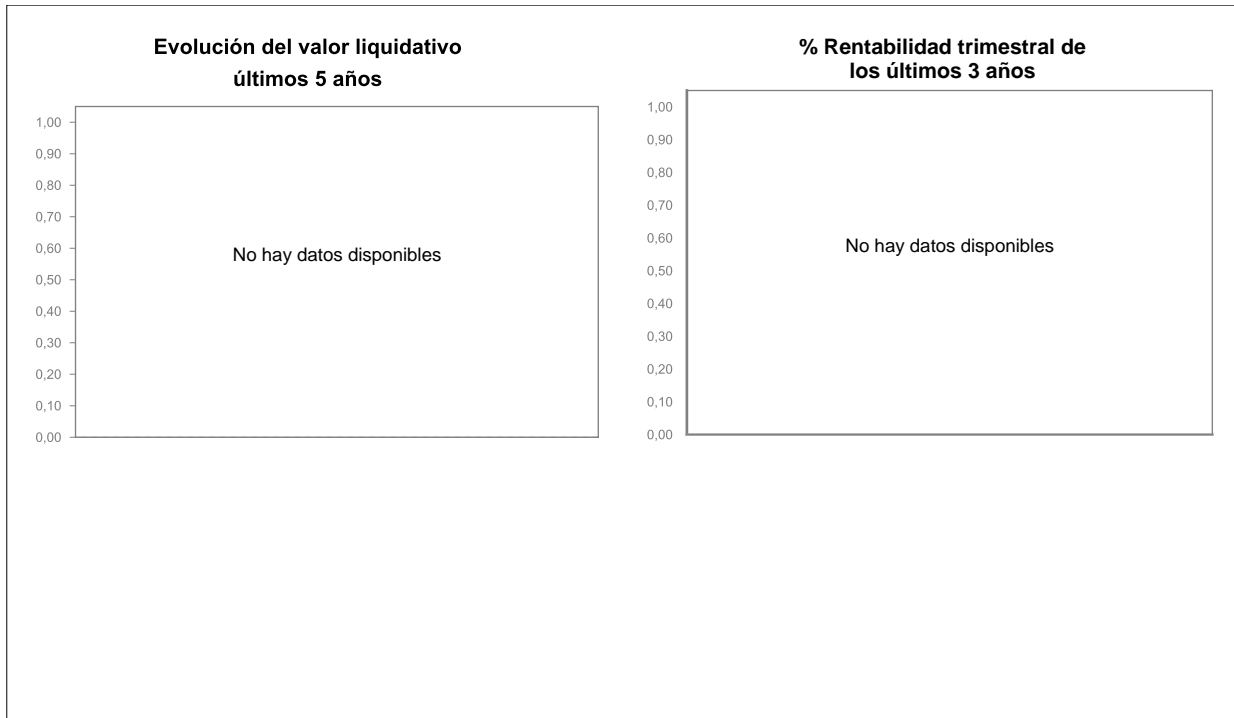
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(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
0,13	0,13							

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.



## 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	11.672	86,44		
Cartera Interior	1.147	8,49		
Cartera Exterior	10.366	76,77		
Intereses de la Cartera de Inversión	159	1,18		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.838	13,61		
(+/-) RESTO	-7	-0,05		
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.503</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>				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	239,99		239,99	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-24,58		-24,58	
(+) Rendimientos de Gestión	-24,46		-24,46	
(+) Intereses	0,56		0,56	
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-16,73		-16,73	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-8,30		-8,30	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,02		0,02	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,13		-0,13	
(-) Comisión de gestión	-0,06		-0,06	
(-) Comisión de depositario	-0,01		-0,01	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,05		-0,05	
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01		0,01	
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.503</b>		<b>13.503</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

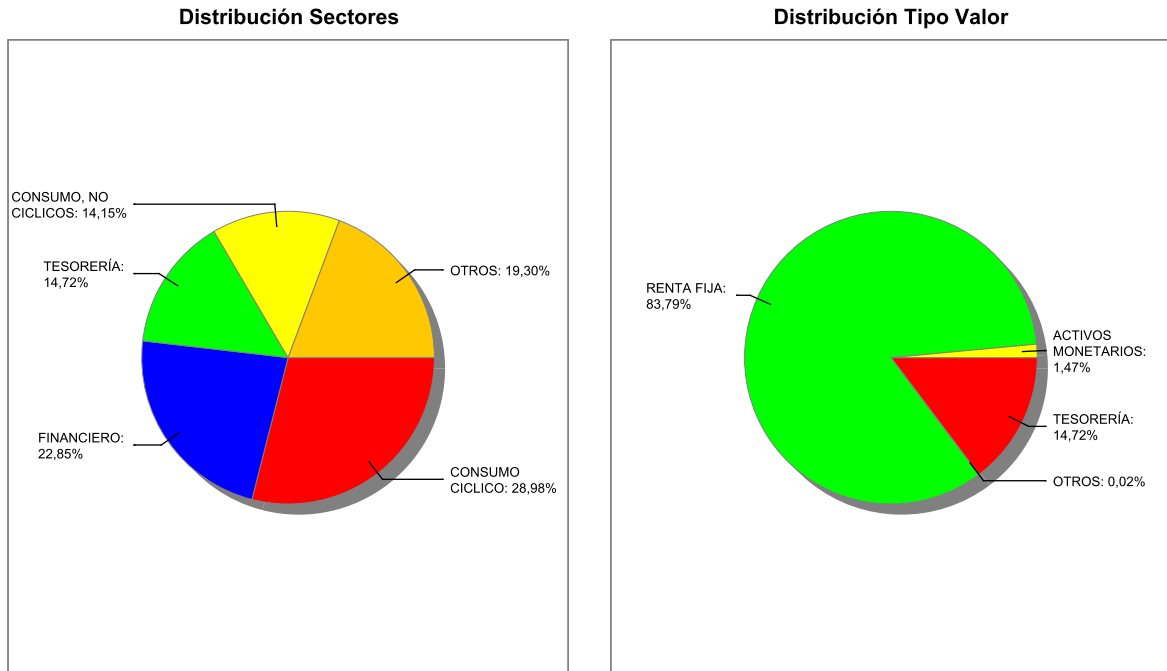
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	339	2,51		
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	165	1,22		
BONO SIDEKU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	92	0,68		
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	212	1,57		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>808</b>	<b>5,98</b>		
BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	341	2,52		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>341</b>	<b>2,52</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.149</b>	<b>8,50</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.149</b>	<b>8,50</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.149</b>	<b>8,50</b>		
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	96	0,71		
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>96</b>	<b>0,71</b>		
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	325	2,41		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	48	0,36		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	18	0,14		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	66	0,49		
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	81	0,60		
BONO TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	47	0,35		
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	100	0,74		
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	398	2,94		
BONO EL CORTE INGLES 3,00 2024-03-15	EUR	448	3,32		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	198	1,46		
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	168	1,24		
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	39	0,29		
BONO INDRA SISTEMAS 3,00 2024-04-19	EUR	207	1,53		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	188	1,39		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	134	0,99		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	168	1,24		
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	162	1,20		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	85	0,63		
BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,63 2023-06-12	EUR	180	1,33		
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	164	1,21		
BONO GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-05-15	EUR	179	1,33		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	178	1,32		
BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	300	2,22		
BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	177	1,31		
BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	121	0,90		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	81	0,60		
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2049-12-03	EUR	158	1,17		
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	224	1,66		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	74	0,55		
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	179	1,33		
BONO EP INFRASTRUCTURE A 1,70 2026-07-30	EUR	188	1,39		
BONO ACCOR SA 1,25 2024-01-25	EUR	179	1,32		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	227	1,68		
BONO DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	94	0,69		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	195	1,44		
BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	334	2,48		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	239	1,77		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,25 2023-04-06	EUR	199	1,48		
BONO DUFREY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	161	1,19		
BONO CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	145	1,08		
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,88 2023-01-16	EUR	485	3,59		
BONO OI EUROPEAN GROUP BV 3,13 2024-11-15	EUR	190	1,40		
BONO CROWN EUROPEAN HOLD 0,75 2023-02-15	EUR	189	1,40		
BONO BANCO SANTANDER 6,25 2100-09-11	EUR	362	2,68		
BONO ACCOR SA 2,38 2023-09-17	EUR	196	1,45		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	269	1,99		
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	473	3,50		
BONO GRIFOLS,SA 1,63 2025-02-15	EUR	483	3,58		
BONO MORGAN STANLEY 1,00 2022-12-02	EUR	393	2,91		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>9.896</b>	<b>73,27</b>		
BONO SACYR SA 2,67 2022-06-10	EUR	98	0,73		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,99 2023-08-24	EUR	80	0,60		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	199	1,47		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>377</b>	<b>2,80</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>10.369</b>	<b>76,78</b>		
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>10.369</b>	<b>76,78</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>10.369</b>	<b>76,78</b>		
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>11.518</b>	<b>85,28</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
BN. EXPEDIA INC 2,5% A: 03/06/2022	C/ Compromiso	297	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>297</b>	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/06/2020	127	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>127</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>424</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 596.335,85 euros, suponiendo un 9,51%.

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 periódico

### 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

Esto ha permitido que, a pesar de haber sufrido fuertes pérdidas en estos primeros meses del fondo, hallamos podido construir la cartera con una rentabilidad para los próximos años superior a la esperada hace unos meses y con alrededor del 50% de la cartera con un rating de grado inversión.

#### 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 en este primer trimestre ha alcanzado los 13,5 millones de euros y el número de participes los 397.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 16,2%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,13%.

#### 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 trimestre 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 -16,2%.

### 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 13%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 86%, y en gobiernos del 1% estando un 78% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos de Volkswagen, Grifols y Daimler, no habiendo habido salidas significativas.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Grifols con un 0,5% y de Banco Intesa con el 0,3% y por el lado negativo, los bonos de Tullow Oil con un -1,3% y de Wizink Bank con el -1,2%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,9 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 7,4%

#### 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 99% en euros, manteniendo posiciones del 0,5% en Dólares, 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 19,3%.

#### **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.