

BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4292

Informe: Semestral del Primer semestre 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

Sociedad 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 SICAV

Fecha de registro: 30-11-2015

1. Política de Inversión y divisa de denominación

Categoría

Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro.

Perfil de riesgo: 5, en una escala del 1 al 7.

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

Descripción general

Política de inversión: La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Podrá invertir de manera directa o indirecta a través de IIC en activos renta fija permitidos por la normativa vigente.

Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición en renta variable se situará entre el 30% y el 75%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.

Dentro de la renta fija la gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos pudiendo invertir hasta el 100% de la exposición en renta fija en activos denominados de "alta rentabilidad" y de baja calificación crediticia (inferior a BBB-), si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

También invertirá en bonos y obligaciones a tipo fijo, pagarés, emisiones de deuda a tipo de interés flotante o variable, operaciones sobre deuda pública española con pacto de recompra y otros activos financieros con rendimientos explícitos periódicos o implícitos al vencimiento, incluidos depósitos, acciones preferentes, obligaciones convertibles e instrumentos del mercado monetario cotizados aún cuando no sean líquidos. 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 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.

La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, un porcentaje significativo de las cuales, que podrá alcanzar el 100% del patrimonio, es de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de las posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico e incluso impedir su realización en momentos de fuerte contracción de la liquidez del mercado.

La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y renta variable oscilará en función de la evolución esperada por la Sociedad Gestora de la SICAV respecto de cada uno de ellos.

Las acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IIC armonizadas y no armonizadas, serán seleccionadas atendiendo a la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración todos aquellos aspectos que condicionan la construcción de una cartera eficiente.

La SICAV aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

La SICAV podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos (principalmente, deuda pública española y, en su caso, cualquier activo de renta fija adecuado a la política de la SICAV) que habitualmente se contratarán con el depositario, y de manera puntual con otras entidades. Dado que se pretende colateralizar la adquisición temporal de activos por el importe total, el riesgo de contraparte para esta operativa estará mitigado. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 180 días. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. La SICAV podría soportar costes derivados de esta operativa, de acuerdo con las condiciones y comisiones de liquidación que en cada momento tuvieran establecidas con su entidad depositaria, y las condiciones que aplicase una tercera entidad, si esta operación se realizase con una entidad distinta del depositario. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. La operativa con la finalidad de gestionar más eficientemente la cartera es económicamente adecuada para la SICAV, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

El riesgo de contraparte derivado de la operativa con instrumentos derivados OTC podrá mitigarse (total o parcialmente) mediante la aportación de activos por el valor de dicho riesgo, pudiendo materializarse dichas garantías en efectivo o bonos (principalmente deuda emitida/avalada por estados UE u OCDE). Si las garantías aportadas son bonos, para determinar el margen de garantía se atenderá a sus características (plazo de vencimiento y emisor) y si se materializan en efectivo, éste se mantendrá en liquidez.

La SICAV cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS).

La sociedad invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora

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 de la sociedad 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 acciones en circulación		8.487.957,00	8.826.200,00
Nº de accionistas		170	181
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.645	1,1364	0,9304	1,3431
2019	11.377	1,2890	1,0675	1,2921
2018	9.743	1,0743	1,0626	1,2294
2017	12.418	1,1989	1,0737	1,2046

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		
0,35		0,35	0,35		0,35	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,03	0,03		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,92	0,49	0,92	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,12	-0,41	-0,05

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

Rentabilidad (% sin anualizar)

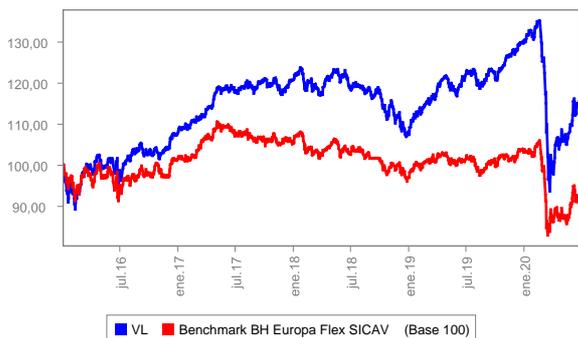
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-11,84	13,65	-22,43	5,75	0,99	19,98	-10,39	12,18	

Gastos (% s/ patrimonio medio)

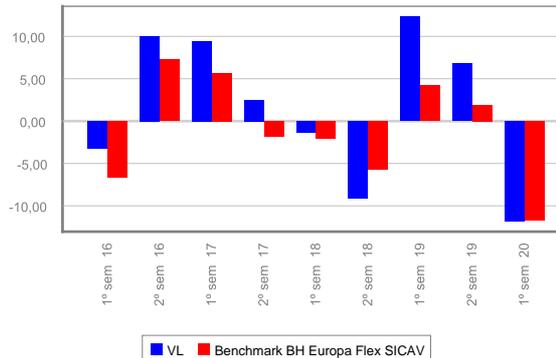
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,45	0,21	0,24	0,22	0,20	0,87	0,86	1,08	

Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.3. 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	9.145	94,82	11.008	96,76
Cartera Interior	2.144	22,23	3.258	28,64
Cartera Exterior	6.863	71,16	7.565	66,49
Intereses de la Cartera de Inversión	138	1,43	185	1,63
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	498	5,16	386	3,39
(+/-) RESTO	2	0,02	-17	-0,15
TOTAL PATRIMONIO	9.645	100,00%	11.377	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)	11.377	10.742	11.377	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	-3,67	-0,84	-3,67	300,45
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-13,62	6,65	-13,62	-287,62
(+) Rendimientos de Gestión	-13,15	7,46	-13,15	-261,45
(+) Intereses	2,26	2,02	2,26	2,57
(+) Dividendos	0,17	0,33	0,17	-52,81
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-9,48	2,11	-9,48	-511,30
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-6,17	3,20	-6,17	-276,92
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	0,09	-0,20	0,09	-142,43
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,02	0,01	-0,02	-325,03
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,47	-0,81	-0,47	-46,69
(-) Comisión de gestión	-0,35	-0,69	-0,35	-53,73
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	8,01
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,04	-0,07	71,02
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,01	-2,62
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-70,99
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.645	11.377	9.645	

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

3. Inversiones financieras

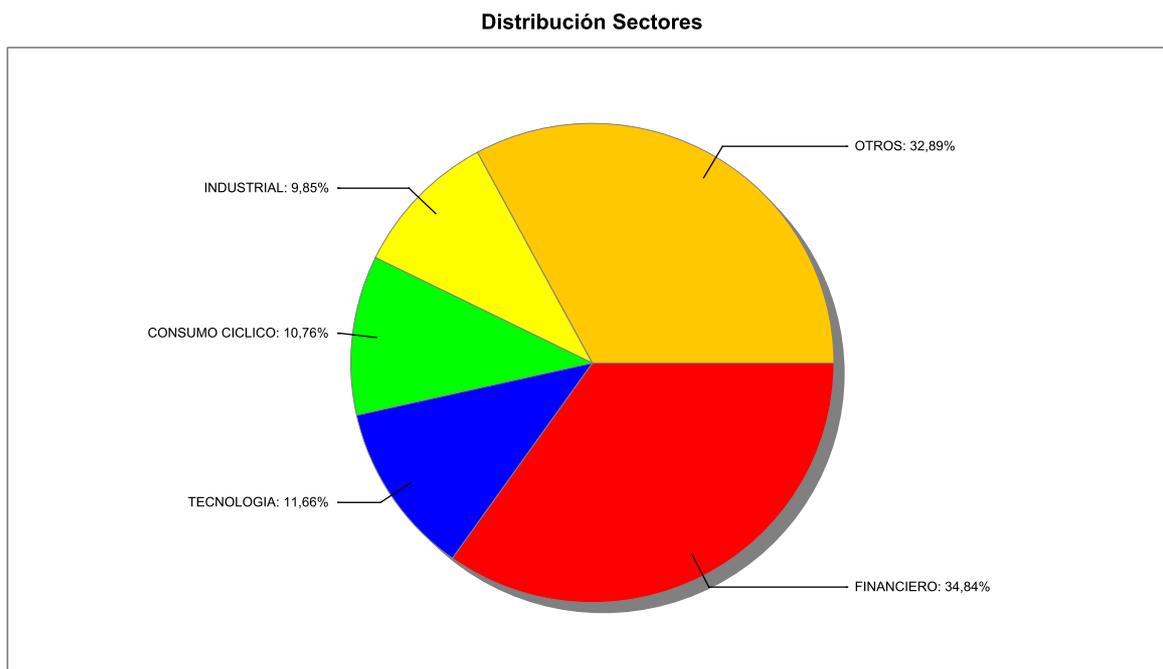
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	198	2,06	201	1,77
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR			215	1,89
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	699	7,24	849	7,46
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	548	5,68	870	7,65
BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	94	0,98	93	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.539	15,96	2.228	19,59
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	210	2,18		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			300	2,63
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		210	2,18	300	2,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.749	18,14	2.528	22,22
TOTAL RENTA FIJA		1.749	18,14	2.528	22,22
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	189	1,96	187	1,65
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			258	2,27
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	114	1,18	125	1,10
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR			160	1,40
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	93	0,96		
TOTAL RV COTIZADA		396	4,10	730	6,42
TOTAL RENTA VARIABLE		396	4,10	730	6,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.145	22,24	3.258	28,64
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	743	7,70	706	6,21
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	155	1,60		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	104	1,08	277	2,43
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			102	0,89
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			305	2,69
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			206	1,81
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	200	2,07	207	1,82
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	81	0,84	276	2,43
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	130	1,35	752	6,61
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,05	101	0,88
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	2,07
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	77	0,80	95	0,83
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	84	0,87	95	0,84
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR			210	1,84
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	45	0,47		
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	108	1,12	115	1,01
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	155	1,61	187	1,65
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	105	1,09	118	1,03
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	169	1,75		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	144	1,50		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	92	0,96		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	88	0,91		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	52	0,54		
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	81	0,84		
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	97	1,00		
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	151	1,57		
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	199	2,07		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.162	32,79	3.988	35,04
BONO BANCO BPM SPA 2020-06-29	EUR			201	1,76
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año				201	1,76
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.162	32,79	4.189	36,80
TOTAL RENTA FIJA		3.162	32,79	4.189	36,80
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	133	1,38		
ACCIONES MICROSOFT	USD	202	2,09	156	1,37
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	158	1,64	111	0,98
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	154	1,60		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	167	1,73	183	1,61
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	170	1,77	126	1,11

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES BAYER AG	EUR			67	0,59
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			118	1,04
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			134	1,18
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	180	1,86	156	1,37
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	128	1,33	149	1,31
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			145	1,28
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	39	0,40	172	1,51
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			101	0,88
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	234	2,43	142	1,25
ACCIONES SAP SE	EUR	238	2,46	201	1,77
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	334	3,46	224	1,97
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	223	2,31	72	0,63
ACCIONES TRUPANION INC	USD			101	0,89
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	143	1,48	185	1,62
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			141	1,24
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	146	1,52	158	1,39
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			53	0,47
ACCIONES NASPERS LTD	USD			62	0,54
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	159	1,65	190	1,67
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	241	2,50	59	0,52
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			57	0,50
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	133	1,38	113	0,99
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	128	1,33		
ACCIONES VISA INC	USD	120	1,24		
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	119	1,24		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	151	1,57		
TOTAL RV COTIZADA		3.700	38,37	3.376	29,68
TOTAL RENTA VARIABLE		3.700	38,37	3.376	29,68
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		6.862	71,16	7.565	66,48
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.007	93,40	10.823	95,12

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.AMS AG CUP 0 A:05/03/2025 CONV	C/ Compromiso	138	inversión
Total subyacente renta fija		138	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2020	628	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		628	
TOTAL OBLIGACIONES		766	

4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 21/05/2020 Otros hechos relevantes

HR sobre la class action a la que se han adherido varias IICs contra Ubiquiti Networks

Número de registro: 288233

25/06/2020 Otros hechos relevantes

HR sobre la class action a la que se han adherido varias IICs contra Signet Jewelers Ltd.

Número de registro: 289091

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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/sociedad inversión/ 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/sociedad de inversión/depositaria, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 1.818.269,47 euros, suponiendo un 18,16%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 727.773,65 euros, suponiendo un 7,27%.

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) Accionistas Significativos: 1 Accionista Significativo que representa un 32,44% del 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 periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La aparición del coronavirus, primera epidemia mundial en más de 50 años, con el confinamiento de hasta el 50% de la población mundial, ha supuesto que este haya sido uno de los periodos más volátiles de la historia, habiendo tenido en el mismo semestre, el mes con mayores caídas de la historia y el trimestre con mayores subidas de la historia.

A pesar de que en el 2020 se espera la mayor caída del PIB mundial fuera de un periodo de guerra, el apoyo de los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, mediante 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 ha supuesto que el mercado recupere gran parte de las caídas iniciales, por la esperanza de un fuerte rebote de la economía durante la segunda mitad del año y durante el 2021. Esta recuperación va a depender en gran medida del control de la epidemia, evitando rebrotes importantes en las economías occidentales, ya sea mediante la prevención o por la aparición de una vacuna en los próximos meses. Los sectores más afectados por la epidemia, como son el del turismo y ocio en general, que incluye entre otras líneas aéreas, hoteles y restaurantes, se encuentran en una situación delicada, necesitando varios de ellos ampliaciones de capital y ayudas estatales. En cambio, las empresas de tecnología están siendo muy beneficiadas por el miedo a la epidemia y las políticas de distanciamiento social.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Por la parte de renta variable, la composición de la cartera al inicio de la epidemia presentaba un fuerte peso en sectores afectados por las medidas de confinamiento, tales como líneas aéreas, o fabricantes de aviones, peso que procedimos a reducir, debido por un lado al peligro de ampliación de capital en algunas de estas empresas y por otro al largo periodo de recuperación de la demanda y la posible guerra de precios que se pueden producir en estos sectores.

En este proceso se ha concentrado la cartera, reduciendo el número de empresas hasta cerca de 25 y entrando en empresas del sector de medios de pago, tales como Visa o Mastercard, ya que esperamos que este sector se vea beneficiado por el aumento del pago mediante tarjeta

En la parte de renta fija Los principales cambios han sido una 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, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 ha sufrido una caída del 8,2%.

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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio de la SICAV ha pasado de 11,4 a 9,6 millones de euros y el número de accionistas de 181 a 170 en este semestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 11,8%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 21,3%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,45%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -11,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -10,6%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -11,8%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BH Europa Flexible SICAV ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 5% y con un nivel de inversión del 95%, estando un 42% invertido en Renta Variable y un 52% en Renta Fija, que en su totalidad está invertida en deuda corporativa. Del total de la inversión el 64% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones de la empresa Estaciones y Servicios (EYSA) y los bonos del banco AIB y las principales salidas la venta de los bonos del banco Farmafactoring y de la constructora COPASA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon con un 1,2% y de S&P Global con un 0,6% y por el lado negativo, las acciones de IAG con un -1,8% y los bonos de Abanca con un -1,4%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,7 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 13%

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos cobertura sobre las posiciones en dólar, por un importe aproximado del 6,6% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV 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 rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

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 o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 29%.

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.

La fuerte recuperación bursátil en anticipo de la futura recuperación económica, supone que el mercado se encuentre en una situación peligrosa, ya que en caso de no producirse la esperada recuperación se podrían volver a ver caídas en la renta variable. De cualquier forma, la calidad de las compañías que componen la cartera de acciones y el elevado peso del sector tecnológico hacen que esperemos que el comportamiento de la cartera sea superior al del mercado en caso de que se produjera un escenario negativo.

En cambio, mientras que los bonos gubernamentales y de empresas más solventes han recuperado prácticamente la totalidad de la caída, los bonos de empresas con un rating por debajo del grado inversión o de sectores afectados por el coronavirus, se encuentran con fuertes caídas en el año, por lo que esperamos que conforme se consolide la recuperación, estos bonos sufran una fuerte mejora. Por el contrario, en caso de producirse un rebrote de la epidemia estos bonos sufrirían nuevas caídas, afectando por tanto negativamente a la cartera.

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.