

BH FLEXIBLE, FI	
Nº Registro CNMV: 5204	
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
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: Global.

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto en un 50% por el índice Eurostoxx 50 y el otro 50% por el índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá en Renta Variable hasta un 80% de la exposición total y el resto en Renta Fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada) y hasta un 30% de la exposición total en bonos convertibles canjeables o no en acciones (podrán comportarse como renta variable), bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación de rating (por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE (siendo europeos un mínimo del 60% de la exposición total) y hasta un 20% en emergentes.

El riesgo divisa será 0%-20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

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

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BH FLEXIBLE CL R					EUR			0
BH BLEXIBLE CL A	74.530,75	95.637,30	48	52	EUR			0
BH FLEXIBLE CL C	1.122.199,54	691.190,50	191	147	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL R	EUR				
BH BLEXIBLE CL A	EUR	696	998	1.195	1.783
BH FLEXIBLE CL C	EUR	10.409	7.167	1.954	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL R	EUR				
BH BLEXIBLE CL A	EUR	9,3409	10,4385	8,8095	9,8920
BH FLEXIBLE CL C	EUR	9,2752	10,3686	8,7763	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
BH FLEXIBLE CL R							patrimonio	
BH BLEXIBLE CL A	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	
BH FLEXIBLE CL C	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BH FLEXIBLE CL R			patrimonio
BH BLEXIBLE CL A	0,03	0,03	patrimonio
BH FLEXIBLE CL C	0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,45	0,26	0,45	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,12	-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 FLEXIBLE CL C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-10,55	13,60	-21,25	6,16	-0,01	18,14	-11,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	11-06-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	06-04-2020	3,78	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	22,92	16,27	27,61	5,18	6,70	6,44	6,77		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,45	0,38	0,22	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	20,38	16,53	23,30	6,33	6,84	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	10,82	10,82	11,16	5,29	5,62	5,29	5,10		

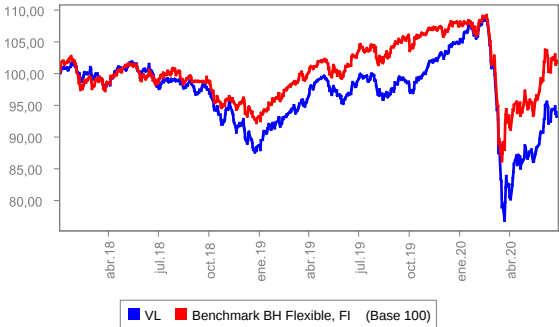
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

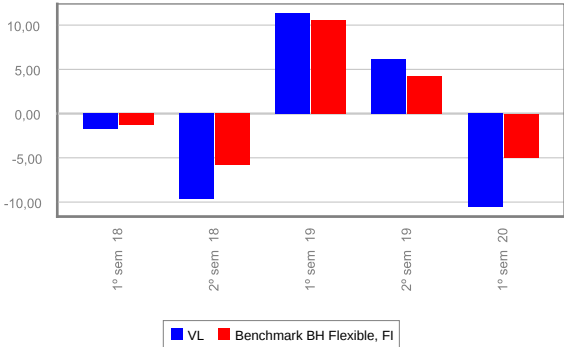
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,46	0,24	0,23	0,24	0,24	0,99	1,06		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH BLEXIBLE CL A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-10,52	13,60	-21,23	6,31	-0,01	18,49	-10,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,67	11-06-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	06-04-2020	3,78	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	22,92	16,27	27,61	5,21	6,70	6,45	6,81		
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00	13,19	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,45	0,38	0,22	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	20,38	16,53	23,30	6,33	6,84	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	10,51	10,51	10,80	5,19	5,46	5,19	4,96		

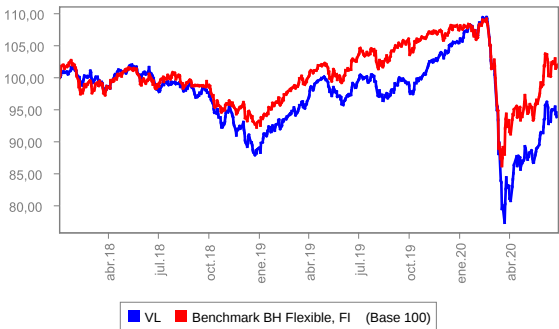
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

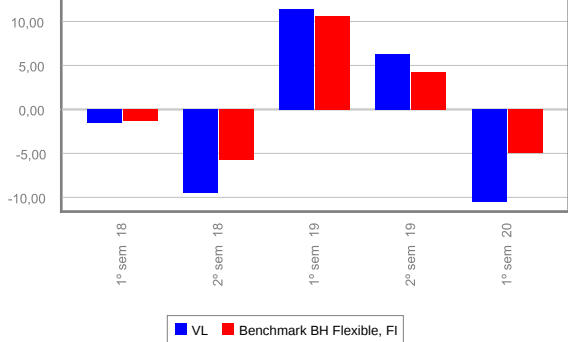
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,46	0,23	0,23	0,27	0,21	0,99	1,00		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH FLEXIBLE CL R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-16,53	7,22	-22,15						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,36	01-04-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,68	06-04-2020	3,78	24-03-2020		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'
Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.
La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.
Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	21,63	13,26	27,24						
Ibex-35	42,39	32,70	49,79						
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,45						
Benchmark BH Flexible, FI	20,38	16,53	23,30						
VaR histórico (iii)									

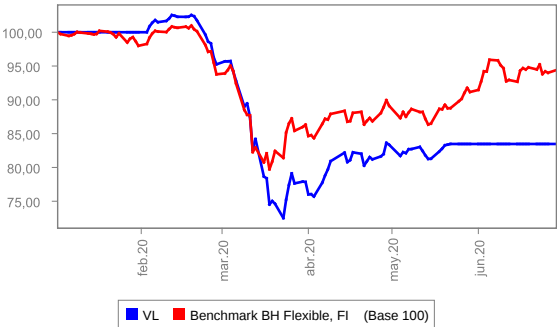
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

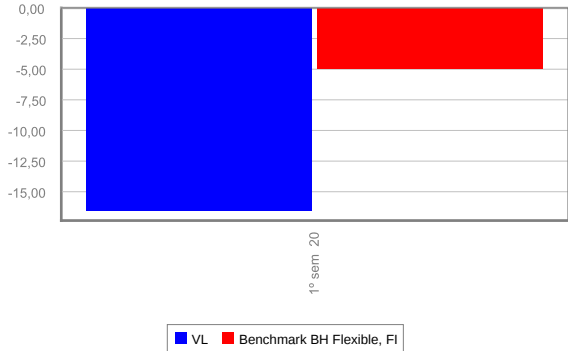
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
		0,21						

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



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 semestral media **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	18.610	510	-9,11
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	9.102	177	-13,12
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	10.050	234	-10,50
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	37.762	921	-10,45

* 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	10.737	96,69	7.990	97,86
Cartera Interior	1.869	16,83	2.169	26,56
Cartera Exterior	8.722	78,54	5.703	69,85
Intereses de la Cartera de Inversión	146	1,31	118	1,45
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	383	3,45	190	2,33
(+/-) RESTO	-15	-0,14	-15	-0,18
TOTAL PATRIMONIO	11.105	100,00%	8.165	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)	8.165	4.263	8.165	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	40,56	54,14	40,56	18,06
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,24	7,19	-11,24	-346,53
(+) Rendimientos de Gestión	-10,76	8,04	-10,76	-310,87
(+) Intereses	2,05	2,06	2,05	57,09
(+) Dividendos	0,17	0,29	0,17	-8,13
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-7,16	2,10	-7,16	-636,42
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	-5,23	3,68	-5,23	-323,96
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,60	-0,10	-0,60	858,86
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		0,01		-159,66
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,48	-0,86	-0,48	-11,36
(-) Comisión de gestión	-0,40	-0,70	-0,40	-10,55
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	55,41
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	24,07
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,02	-0,88
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,07	-0,02	-62,75
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	11.105	8.165	11.105	

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.

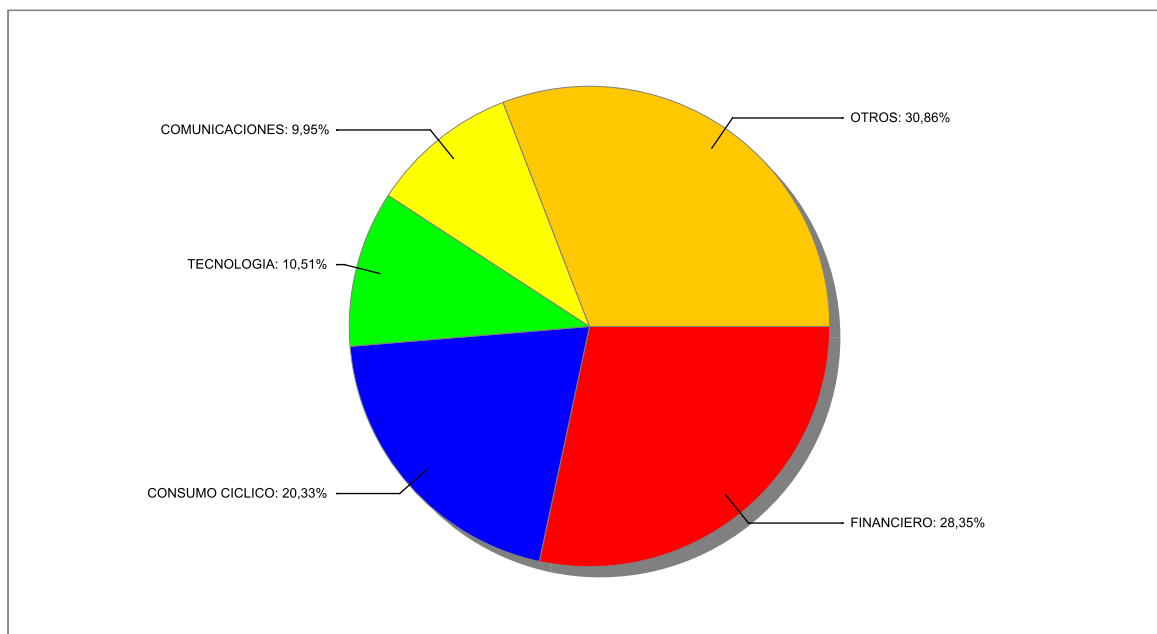
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	99	0,89	101	1,23
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR			108	1,32
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	524	4,72	636	7,79
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	365	3,29	652	7,99
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	177	1,59		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.165	10,49	1.497	18,33
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	105	0,95		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			97	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	0,95	97	1,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.270	11,44	1.594	19,52
TOTAL RENTA FIJA		1.270	11,44	1.594	19,52
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	312	2,81	124	1,51
ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR			185	2,26
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	159	1,43	152	1,86
ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR			115	1,41
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	128	1,16		
TOTAL RV COTIZADA		599	5,40	576	7,04
TOTAL RENTA VARIABLE		599	5,40	576	7,04
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.869	16,84	2.170	26,56
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR			109	1,33
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año				109	1,33
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	500	4,50	304	3,73
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	155	1,39		
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	49	0,44	201	2,46
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			102	1,25
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			309	3,79
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	100	0,90	104	1,27
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	19	0,18	20	0,25
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	252	2,27	188	2,30
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	167	1,50	165	2,02
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR			376	4,61
BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	32	0,29	35	0,42
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	0,92	101	1,23
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	2,89
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	57	0,52	73	0,90
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR			56	0,68
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	158	1,43	193	2,37
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	84	0,76	95	1,16
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR			210	2,57
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	67	0,61		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	336	3,03		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	234	2,11	187	2,30
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	141	1,27	78	0,96
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	112	1,01		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	144	1,30		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	184	1,66		
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	160	1,44		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	86	0,77		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	88	0,79		
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	82	0,74		
BONO BANKINTER 8,63 2049-08-10	EUR	207	1,86		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	78	0,70		
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	199	1,80		
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,85 2026-02-26	EUR	87	0,78		
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2022-07-15	EUR	208	1,88		
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	163	1,47		
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	97	0,87		
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	151	1,36		
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	199	1,80		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		4.698	42,35	3.033	37,16
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			50	0,61
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	91	0,82		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	0,82	50	0,61
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.789	43,17	3.192	39,10
TOTAL RENTA FIJA		4.789	43,17	3.192	39,10
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	166	1,50		
ACCIONES MICROSOFT	USD	216	1,94	140	1,72
ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	186	1,68	55	0,67
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	174	1,56		
ACCIONES ALPHABET INC	USD	158	1,42	118	1,45
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	158	1,42	78	0,95
ACCIONES BAYER AG	EUR			40	0,49
ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR			85	1,04
ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD			112	1,37
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	280	2,52	110	1,35
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	133	1,20	81	0,99
ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR			128	1,57
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	31	0,28	119	1,45
ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK			64	0,78
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	247	2,22	132	1,62
ACCIONES SAP SE	EUR	257	2,31	119	1,46
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	383	3,45	148	1,82
ACCIONES SYNERGIE SA	EUR			66	0,81
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	152	1,37	81	0,99
ACCIONES TRUPANION INC	USD			66	0,81
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	84	0,75	73	0,90
ACCIONES BOEING CO/THE	USD			104	1,27
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	143	1,28	117	1,43
ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP			45	0,55
ACCIONES NASPERS LTD	USD			74	0,91
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	186	1,68	134	1,64
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	297	2,67	96	1,18
ACCIONES SIMCORP A/S	DKK			41	0,51
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	118	1,06	82	1,00
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	129	1,16		
ACCIONES VISA INC	USD	135	1,22		
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	135	1,21		
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	163	1,47		
TOTAL RV COTIZADA		3.931	35,37	2.508	30,73
TOTAL RENTA VARIABLE		3.931	35,37	2.508	30,73
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		8.720	78,54	5.700	69,83
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		10.589	95,38	7.870	96,39

Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Sectores



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

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	1.503	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.503	
TOTAL OBLIGACIONES		1.641	

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

h). 14/08/2020 Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de B&H FLEXIBLE, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5204), al objeto de modificar la definición de día hábil y el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 288163

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 2.318.650,16 euros, suponiendo un 23,12%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 648.314,12 euros, suponiendo un 6,47%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Partícipes significativos: 3.301.809,74€. 29,73% sobre patrimonio.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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 índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha sufrido una caída del 7,4%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

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

El patrimonio del fondo ha pasado de 8,2 a 11,1 millones de euros y el número de partícipes de 199 a 239 en este semestre.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 10,6%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 20,9%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,46%.

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 -10,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 3% y con un nivel de inversión del 97%, estando un 41% invertido en Renta Variable y un 56% en Renta Fija. Del total de la inversión el 61% 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 Fiat Chrysler y de Bankinter y las principales salidas la venta parcial de los bonos de Ibercaja y Cajamar.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de Amazon con un 1,1% y de S&P Global con un 0,7% y por el lado negativo, las acciones de IAG con un -1,7% y de Boeing con un -1,2%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,1 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 10,8%.

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 13% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Un 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 27,2%.

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.