

BH RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

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: Renta Fija Internacional.

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

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta el 30% en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada), y hasta un 30% conjuntamente entre bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación por distribución sectorial/geográfica y calidad crediticia (pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia), ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá hasta un máximo de un 30% de la exposición total en países emergentes.

La duración de la cartera podrá oscilar entre -3 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor.

El riesgo divisa será 0%-30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 99,00%.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

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

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BH RENTA FIJA CL D					EUR			
BH RENTA FIJA CL R					EUR			0
BH RENTA FIJA CL C	1.385.079,74	1.198.769,04	390	301	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH RENTA FIJA CL D	EUR	3.150	5.350		
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL C	EUR	13.695	13.048	6.359	

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH RENTA FIJA CL D	EUR	9,3783	10,3218		
BH RENTA FIJA CL R	EUR				
BH RENTA FIJA CL C	EUR	9,8877	10,8846	9,7359	

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
BH RENTA FIJA CL D								
BH RENTA FIJA CL R							patrimonio	
BH RENTA FIJA CL C	0,32		0,32	0,32		0,32	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BH RENTA FIJA CL D			
BH RENTA FIJA CL R			patrimonio
BH RENTA FIJA CL C	0,03	0,03	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,25	0	0,25	0,38
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,13	-0,41	-0,06

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH RENTA FIJA CL C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-9,16	9,39	-16,96	3,23	1,88	11,80	-2,44		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	11-06-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	05-06-2020	1,85	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,56	6,70	14,38	1,49	2,26	2,21	3,79		
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		
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	5,01	3,27	6,25	2,97	3,95	3,03	2,02		
VaR histórico (iii)	8,59	8,59	9,03	2,49	2,70	2,49	3,18		

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

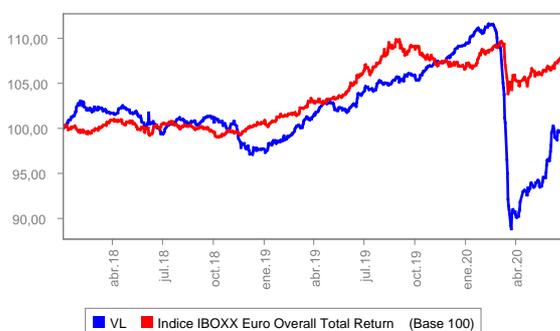
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

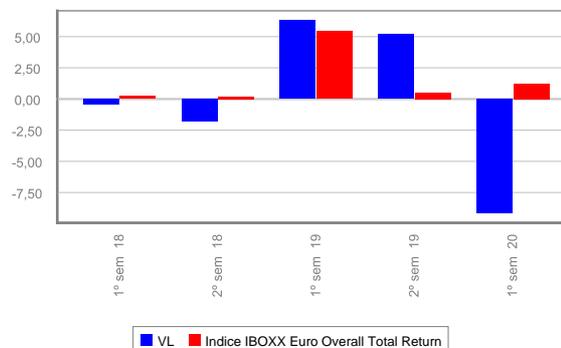
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,37	0,19	0,18	0,19	0,19	0,76	0,82		

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH RENTA FIJA CL D. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-9,14	9,39	-16,94	3,04					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	11-06-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,37	05-06-2020	1,85	25-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	11,56	6,70	14,39	1,44					
Ibex-35	42,39	32,70	49,79	13,00					
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,45	0,38					
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	5,01	3,27	6,25	2,97					
VaR histórico (iii)	13,98	13,98							

(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.

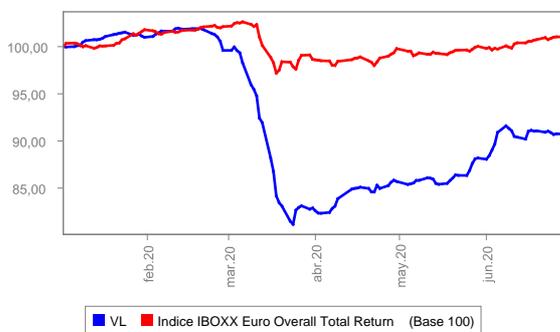
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

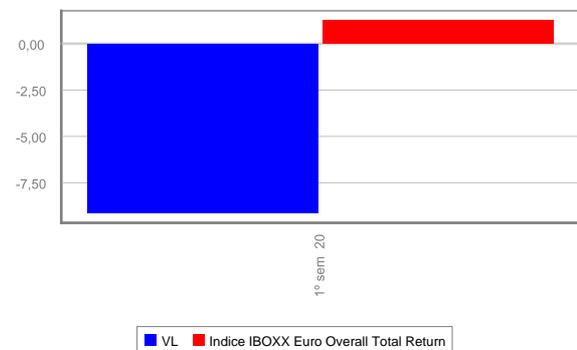
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,37	0,19	0,18	0,20	0,08	0,28			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH RENTA FIJA CL R. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	-15,43		-15,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)		01-04-2020	-4,10	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)		01-04-2020	0,01	15-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	9,01	0,00	12,53						
Ibex-35	42,39	32,70	49,79						
Letra Tesoro 1 año	0,61	0,58	0,45						
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	5,01	3,27	6,25						
VaR histórico (iii)									

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

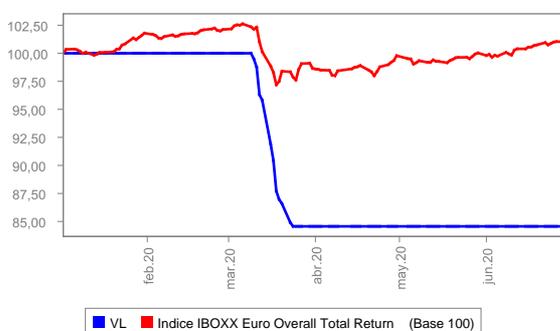
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

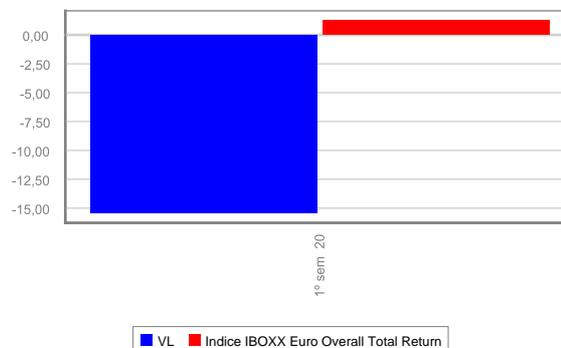
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
		0,01						

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	16.445	97,63	17.059	92,72
Cartera Interior	3.565	21,16	4.808	26,13
Cartera Exterior	12.579	74,67	11.926	64,82
Intereses de la Cartera de Inversión	301	1,79	325	1,77
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	437	2,59	1.346	7,32
(+/-) RESTO	-37	-0,22	-7	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	16.845	100,00%	18.398	100,00%

Notas:
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	18.398	13.056	18.398	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	2,97	28,44	2,97	-88,43
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-11,75	4,99	-11,75	-360,95
(+) Rendimientos de Gestión	-11,37	5,56	-11,37	-326,69
(+) Intereses	2,57	2,37	2,57	20,30
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-12,53	3,28	-12,53	-522,60
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-100,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-1,42	-0,09	-1,42	1.609,47
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados				-296,48
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,38	-0,57	-0,38	-27,07
(-) Comisión de gestión	-0,32	-0,46	-0,32	-22,13
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	9,21
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	19,13
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,02	-0,01	-40,40
(-) Otros gastos repercutidos		-0,05		-96,71
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.845	18.398	16.845	

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.

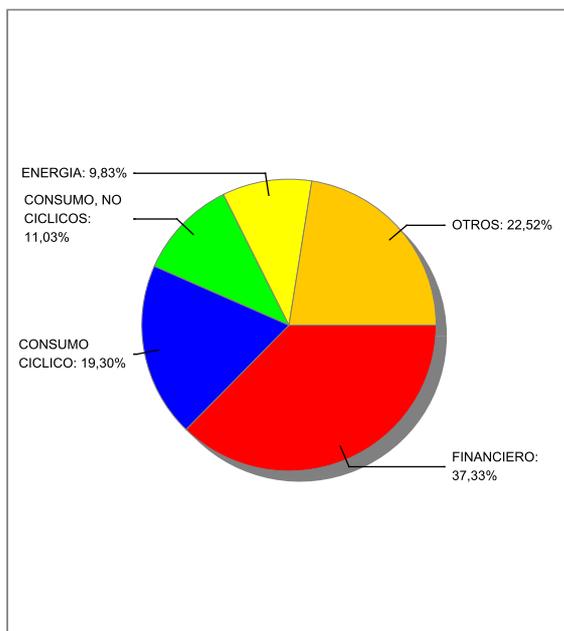
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	99	0,59	101	0,55
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR			427	2,32
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	873	5,18	1.485	8,07
BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	101	0,60	101	0,55
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	197	1,17	202	1,10
BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR			105	0,57
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	730	4,34	1.305	7,09
BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	94	0,56	93	0,50
BONO SIDEKU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	292	1,74		
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	177	1,05		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		2.563	15,23	3.819	20,75
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	209	1,24		
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			199	1,08
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2021-03-01	EUR	106	0,63	105	0,57
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,56	95	0,52
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	1,75	295	1,60
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,53 2020-10-28	EUR	99	0,58	98	0,54
PAGARE PRYCONSA 1,27 2020-07-24	EUR	198	1,18	198	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.002	5,94	990	5,39
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.565	21,17	4.809	26,14
TOTAL RENTA FIJA		3.565	21,17	4.809	26,14
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		3.565	21,17	4.809	26,14
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	210	1,25	226	1,23
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR			326	1,77
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		210	1,25	552	3,00
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	1.076	6,39	909	4,94
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR			68	0,37
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR			270	1,47
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			204	1,11
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			204	1,11
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			309	1,68
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	301	1,79	312	1,70
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	78	0,46	81	0,44
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	252	1,50	657	3,57
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR			309	1,68
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	316	1,88		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	163	0,97	161	0,87
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	176	1,04	212	1,15
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	700	4,16	862	4,69
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	203	1,21	201	1,09
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			472	2,57
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	115	0,68	147	0,80
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR			84	0,45
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	157	0,93	193	1,05
BONO LAR ESPAÑA 2,90 2022-02-21	EUR			202	1,10
BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	207	1,23		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	85	0,50	95	0,52
BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	EUR	202	1,20	212	1,15
BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	207	1,23	209	1,13
BONO ALTRIA GROUP INC 3,13 2031-06-15	EUR	219	1,30		
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR			210	1,14
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	191	1,13	207	1,12
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	268	1,59	282	1,53
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	68	0,40	124	0,67
BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	203	1,21	209	1,13
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	187	1,11	187	1,02
BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	152	0,90	200	1,09
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR			346	1,88
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	299	1,78	314	1,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	101	0,60	201	1,09
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	170	1,01	213	1,16
BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	255	1,51	317	1,72
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR			217	1,18
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	312	1,85	281	1,53
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	191	1,13	203	1,10
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	140	0,83	157	0,85
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	309	1,84	301	1,64
BONO EP INFRASTRUCTURE A 2,05 2028-10-09	EUR	389	2,31		
BONO ABERTIS INFRASTRUCT 1,88 2032-03-26	EUR	183	1,08		
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	84	0,50		
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	169	1,00		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	289	1,71		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	277	1,64		
BONO CONSUS REAL ESTATE 9,63 2024-05-15	EUR	440	2,61		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	173	1,02		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	264	1,56		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	371	2,20		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	130	0,77		
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	299	1,78		
BONO FIAT CHRYSLER FINANC 4,75 2022-07-15	EUR	313	1,86		
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	245	1,45		
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	193	1,15		
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	302	1,79		
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	399	2,37		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		11.823	70,16	10.342	56,19
BONO BANCO BPM SPA 2020-06-29	EUR			100	0,55
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR			60	0,32
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,41 2024-12-01	EUR	162	0,96	181	0,98
OBLIGACION OBRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	EUR			97	0,53
BONO JOSE DE MELLO SAUDE 3,54 2027-01-22	EUR	101	0,60	99	0,54
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	182	1,08	199	1,08
BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	EUR			197	1,07
BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	104	0,62	104	0,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		549	3,26	1.037	5,63
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		12.582	74,67	11.931	64,82
TOTAL RENTA FIJA		12.582	74,67	11.931	64,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.582	74,67	11.931	64,82
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.147	95,84	16.740	90,96

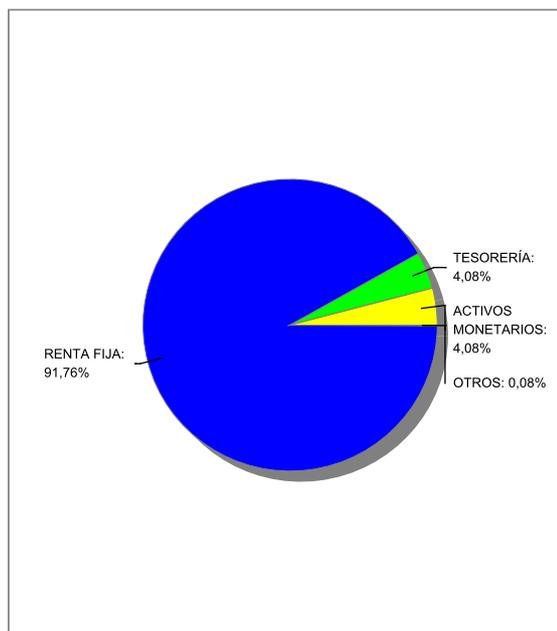
Notas: El periodo se refiere al final del trimestre o semestre, según sea el caso.

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

Distribución Sectores



Distribución Tipo Valor



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/CHF 14/09/2020	126	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2020	630	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		756	
TOTAL OBLIGACIONES		894	

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). 14/05/2020 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 RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5203), 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: 288162

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 1.023.196,26 euros, suponiendo un 5,78%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 122.680,46 euros, suponiendo un 0,69%.

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

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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, además de tener que financiarse a tipos más altos, lo que está provocando un aumento de sus gastos financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio de la epidemia se produjo 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, por ello se decidió aumentar la liquidez de la cartera por encima del 10%, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación mejoró por lo que se ha vuelto a reducir la liquidez hasta niveles los niveles previos.

Los principales cambios realizados en la cartera han sido una reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras, un aumento de la diversificación de la misma, tanto por emisores como por países y el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del 1,2%. 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 del fondo ha pasado de 18,4 a 16,8 millones de euros y el número de participes de 429 a 492 en este semestre.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 9,2%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 13,1%

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,37%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -8,7% 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 -9,2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Renta Fija FI ha finalizado el semestre con una tesorería inferior al 3%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 96%, y en gobiernos del 1% estando un 70% 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 Consus Real Estate y del banco AIB y las principales salidas la venta parcial de los bonos de Ibercaja y la venta total de los bonos de Caixa Geral. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Ryanair, con el 0,3% y de Técnicas Reunidas con el 0,2% y por el lado negativo, los bonos de Ibercaja con un -1,1% y de Cajamar con el -1%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,5 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 7%

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 95% en euros, manteniendo posiciones del 0,8% y del 3,8% y en Francos Suizos y Dólares respectivamente, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

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

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

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

Un 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 16,0%.

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 participes 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 participes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los participes 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.

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.