

**B&H FLEXIBLE, FI**

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2018

**Gestora:** 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A.**Auditor:** ERNST & YOUNG SL**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** SANTANDER      **Rating Depositario:** Baa1

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.buyandhold.es](http://www.buyandhold.es).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

**Dirección**

CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) (963238080)

**Correo Electrónico**[info@buyandhold.es](mailto:info@buyandhold.es)

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 06/10/2017

**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala de 1 a 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

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

	Periodo actual	Periodo anterior	2018	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,22		0,22	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00		0,00	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

### 2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	146.085,44	180.290,01	65	63	EUR	0,00		.00 EUR	NO
CLASE C	100.908,15		61		EUR	0,00		.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	1.427	1.783		
CLASE C	EUR	984			

#### Valor liquidativo de la participación (\*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE A	EUR	9,7688	9,8920		
CLASE C	EUR	9,7533			

(\*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

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

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A		0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C		0,19		0,19	0,19		0,19	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-1,25	-1,25							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,94	01-03-2018	-0,94	01-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,74	14-02-2018	0,74	14-02-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,67	5,67							
Ibex-35	14,44	14,44							
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30							
INDICE									
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 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 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25							

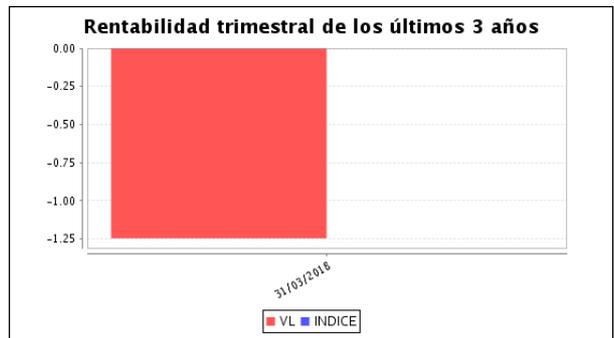
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



**A) Individual CLASE C .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,99	01-03-2018	-0,99	01-03-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,77	27-02-2018	0,77	27-02-2018		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora

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 período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	5,88	5,88							
Ibex-35	14,44	14,44							
Letra Tesoro 1 año	0,30	0,30							
<b>INDICE</b>									
<b>VaR histórico del valor liquidativo(iii)</b>									

(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 períodos con política de inversión homogénea.

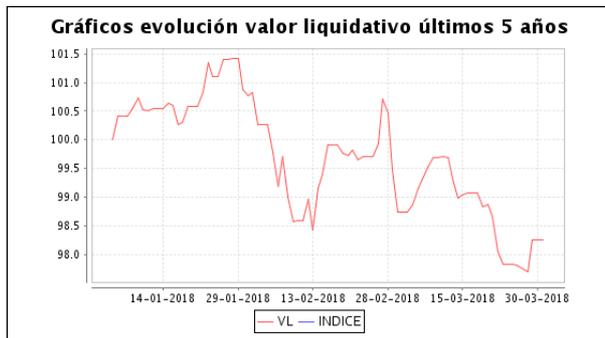
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25							

(iv) 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 este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

#### Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Monetario Corto Plazo			
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional			
Renta Fija Mixta Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional			
IIC de Gestión Pasiva(1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	0	0	0,00
Total fondos	0	0	0,00

\*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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	2.231	92,53	1.395	78,24
* Cartera interior	718	29,78	474	26,58
* Cartera exterior	1.483	61,51	906	50,81
* Intereses de la cartera de inversión	30	1,24	15	0,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	187	7,76	410	22,99
(+/-) RESTO	-7	-0,29	-22	-1,23
TOTAL PATRIMONIO	2.411	100,00 %	1.783	100,00 %

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

### 2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	1.783	0	1.783	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	32,18	197,74	32,18	-63,25
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-1,41	-0,32	-1,41	888,92
(+ Rendimientos de gestión	-1,15	0,52	-1,15	-602,62
+ Intereses	0,71	0,35	0,71	363,24
+ Dividendos	0,09	0,15	0,09	33,82
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,35	0,05	0,35	1.537,45
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-2,16	-0,27	-2,16	1.741,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,11	0,42	-0,11	-157,04
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,03	-0,18	-0,03	-60,41
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,26	-0,84	-0,26	-30,12
- Comisión de gestión	-0,20	-0,19	-0,20	129,11
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	131,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,03	-0,29	-0,03	-77,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,33	-0,01	-91,78
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	238,17
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	2.411	1.783	2.411	

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

### 3. Inversiones financieras

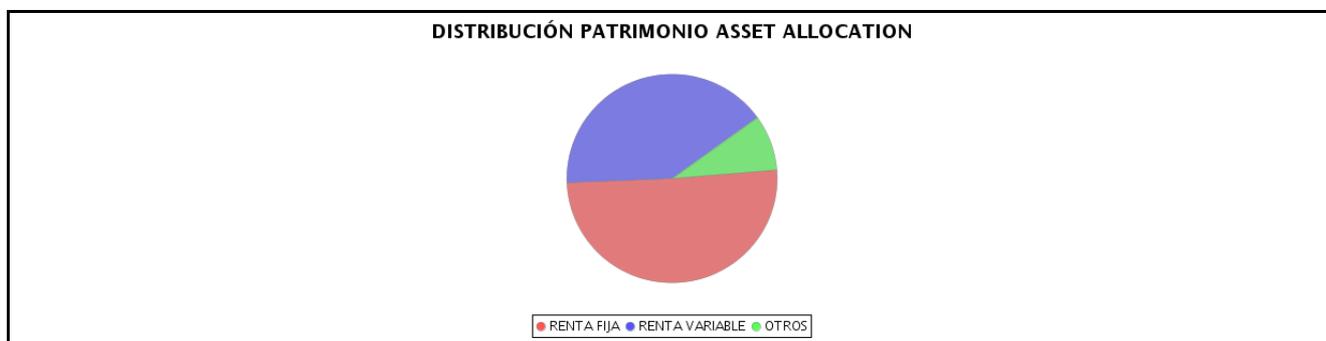
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	472	19,58	361	20,23
TOTAL RENTA FIJA	472	19,58	361	20,23
TOTAL RV COTIZADA	246	10,21	113	6,37
TOTAL RENTA VARIABLE	246	10,21	113	6,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	718	29,79	474	26,60
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	750	31,12	366	20,49
TOTAL RENTA FIJA	750	31,12	366	20,49
TOTAL RV COTIZADA	734	30,44	539	30,20
TOTAL RENTA VARIABLE	734	30,44	539	30,20
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	1.485	61,56	904	50,69
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	2.203	91,35	1.379	77,29

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: 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
IBERCAJA BANCO SA 7.00 06/04/23	Otras compras a plazo	200	Inversión
Total subyacente renta fija		200	
FUT. MINI EUR/USD 06/18 (CME)	Futuros comprados	441	Inversión
SUBY. TIPO CAMBIO EUR/GBP (CME)	Futuros comprados	125	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		566	
FUT. 30 YR ULTRA BOND 06/18	Futuros vendidos	126	Inversión
FUT.10 YR GERMAN BUND 06/18	Futuros vendidos	156	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 06/18	Futuros vendidos	260	Inversión
Total otros subyacentes		543	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>1309</b>	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X

	SI	NO
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

27/02/2018: Inscribir el cambio de control producido en la sociedad gestora como consecuencia de la adquisición el 4 de enero de 2018 de 20.540 acciones representativas del 3.03% del capital de BUY & HOLD, SGIIC, SA por D. Julián Pascual Huerta que incrementa su participación hasta un 50.46% del capital social.  
Número de registro: 262185

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, 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

No aplicable

## 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El primer trimestre de 2018 se cierra con caídas en los índices europeos así el Eurostoxx 50 y el Ibex bajaron el 4,1% y el 4,4% respectivamente durante el trimestre.

Los motivos para estas caídas son varios, por un lado el establecimiento de barreras arancelarias para la exportación de acero a EEUU, ha propiciado la amenaza de una réplica por parte China, lo cual ha desatado a su vez el miedo al inicio de una guerra comercial, que tendría efectos muy negativos en el crecimiento mundial. Por otro lado, la revelación del posible uso ilegal de información de usuarios de Facebook por parte de la empresa Cambridge Analytica ha generado temores sobre el endurecimiento de las políticas de privacidad a todas las empresas tecnológicas y que por tanto no puedan en el

futuro monetizar el principal valor de estas compañías, que es el conocimiento de sus usuarios. Esto ha supuesto un fuerte castigo a todo el sector tecnológico, que tiene un peso significativo en el mercado bursátil americano.

Un tercer motivo sería las señales de ralentización económica que están publicándose en algunos indicadores adelantados.

España la situación económica sigue mostrando una clara recuperación, siendo la economía europea con mejor desempeño, a pesar de que la crisis en Cataluña no consigue cerrarse.

En las reuniones que ha tenido el banco central europeo durante este trimestre ha intentado dar un mensaje de tranquilidad, transmitiendo el mensaje de que a pesar de la recuperación económica, no se están viendo subidas de precios y que por tanto la retirada de los estímulos monetarios va a ser muy lenta.

En renta fija, destacaríamos por un lado un aumento de los diferenciales de la deuda corporativa con rating por debajo del grado inversión y por otro un estrechamiento de la deuda de los bonos gubernamentales periféricos frente al bono alemán. Durante este trimestre la rentabilidad de los bonos a 10 años tanto alemanes como americanos ha subido ligeramente.

#### PERSPECTIVAS:

Creemos que las caídas de las bolsas en este trimestre son una oportunidad de compra, ya que aunque los sectores más defensivos consideramos que están caros, hay otros sectores como el industrial o el retail donde las valoraciones son bajas. Pensamos que el principal catalizador para la renta variable será la continuidad en el crecimiento de los resultados empresariales, y creemos que el momento va a seguir apoyando en los próximos meses. La fortaleza de la economía europea, el aumento de beneficio por el recorte fiscal en EEUU y el mantenimiento de la robustez en la economía americana, junto a la recuperación de los precios del crudo, nos lleva a augurar un contexto muy bueno para los mercados.

Entre los riesgos que puedan afectar a la economía destacaríamos los siguientes:

El inicio de una guerra comercial entre EEUU y China que afecte al comercio mundial.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias (ya en marcha en la FED, que acabaran extendiéndose al resto de bancos centrales ante la mejora de la actividad económica y a posibles tensiones inflacionistas que pueda impulsar adicionalmente la subida del petróleo.

Riesgos geopolíticos: Corea del Norte - Estados Unidos, Brexit, Siria y Rusia.

Durante el periodo la cartera se ha depreciado un 1,1%.

Cabe destacar la inversión en bonos perpetuos de Ibercaja a una rentabilidades del 7%, tras haber vendido en los últimos meses el bono subordinado con vencimiento 2025 de la misma entidad, dado que la rentabilidad había bajado por debajo del 3%.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo los futuros vendidos de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, y así compensar posibles pérdidas en los bonos corporativos de los que estamos comprados a mayor rentabilidad de los de gobierno de los que estamos vendidos, y con los que confiamos en que tendremos una reducción de primas de riesgo.

Cerramos el trimestre con una exposición a renta variable en el entorno del 40%, tras haber aumentado el peso con las caídas.

POLITICA DE INVERSIÓN:

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería del 7,9%

Hemos utilizado futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado, en caso de la libra GBP no hemos realizado coberturas. Nuestra exposición a otras divisas tales como el Dólar Canadiense es inferior al 5%, exposición que tampoco cubrimos.

Como ya hemos comentado también hemos utilizado futuros para cubrir la duración de la cartera, quedando la duración media en 1,7 años. Es decir, con un riesgo de duración bajo.

~~Cerramos el trimestre sin ninguna opción sobre índices.~~

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES000095879 - RFIIA GENERALITAT CATA 4.22 2035-04-26	EUR	55	2,27	49	2,78
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>55</b>	<b>2,27</b>	<b>49</b>	<b>2,78</b>
ES0205037007 - RFIIA ESTACIONAMIENTOS 6.88 2021-07-23	EUR	106	4,40	107	5,98
ES0282870007 - RFIIA SACYR SA 4.50 2024-11-16	EUR	102	4,22	101	5,64
ES0276156009 - RFIIA SA DE OBRAS SERV 7.00 2020-12-19	EUR	96	3,98		
XS1059385861 - RFIIA ACCIONA SA 5.55 2024-04-29	EUR	113	4,71		
ES0244251007 - RFIIA IBERCAJA  5.00 2025-07-28	EUR			104	5,83
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>417</b>	<b>17,31</b>	<b>311</b>	<b>17,45</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>472</b>	<b>19,58</b>	<b>361</b>	<b>20,23</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>472</b>	<b>19,58</b>	<b>361</b>	<b>20,23</b>
ES0105223004 - ACCIONES SEVEN BANK	EUR	20	0,82	10	0,58
ES0113307062 - ACCIONES BANKIA	EUR			10	0,56
ES0184262212 - ACCIONES VISCOFAN SA	EUR			11	0,60
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	17	0,72	16	0,90
ES0126501131 - ACCIONES AC.ALANTRA PARTNERS, SA	EUR	21	0,89		
ES0177542018 - ACCIONES INTERNATIONAL CONSOLIDATED AIRL	EUR	29	1,19	15	0,85
ES0180907000 - ACCIONES UNICAJA BANCO	EUR	32	1,33	15	0,85
ES0105058004 - ACCIONES SAETA YIELD S.A	EUR			13	0,72
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	31	1,28	14	0,79
ES0143416115 - ACCIONES GAMESA CORP TECNOLOGICA SA	EUR	37	1,54		
ES0142090317 - ACCIONES OBRASCON	EUR	19	0,80	9	0,52
ES0105046009 - ACCIONES AENA, S.M.E., S.A.	EUR	30	1,26		
ES0105122024 - ACCIONES METROVACESA	EUR	9	0,38		
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>246</b>	<b>10,21</b>	<b>113</b>	<b>6,37</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>246</b>	<b>10,21</b>	<b>113</b>	<b>6,37</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>718</b>	<b>29,79</b>	<b>474</b>	<b>26,60</b>
US040114HL72 - RFIIA ARGENTINE REPUB 6.88 2027-01-26	USD	41	1,70	44	2,49
XS0522550580 - RFIIA GENERALITAT CATA 6.35 2041-11-30	EUR	65	2,70	55	3,10
<b>Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año</b>		<b>106</b>	<b>4,40</b>	<b>100</b>	<b>5,59</b>
XS1512736379 - RFIIA BANCO DE CREDITO 9.00 2026-11-03	EUR	102	4,22		
XS1713474168 - RFIIA NORDEX SE 6.50 2023-02-01	EUR	92	3,82		
PTMENROM0004 - RFIIA MOTA ENGIL SGPS  3.90 2020-02-03	EUR	31	1,27	30	1,70
XS1626771791 - RFIIA BANCO DE CREDITO 7.75 2027-06-07	EUR			98	5,50
US501797AL82 - RFIIA L BRANDS INC 6.88 2035-11-01	USD	39	1,63	42	2,37
XS0459028626 - RFIIA PROVIDENT FINANCI 8.00 2019-10-23	GBP	60	2,49	54	3,02
US87425EAN31 - RFIIA REPSOL OIL&GAS C 5.50 2042-05-15	USD	84	3,50		
US87900YAA10 - RFIIA TEEKAY CORP  8.50 2020-01-15	USD	68	2,81		
US82671AAA16 - RFIIA SIGNET UK FINANCI 4.70 2024-06-15	USD	39	1,61	41	2,31
PTBCPWOM0034 - RFIIA BANCO COMERCIAL  4.50 2022-12-07	EUR	100	4,13		
US80918TAA79 - RFIIA SCORPIO TANKERS  2.38 2019-07-01	USD	30	1,24		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año</b>		<b>644</b>	<b>26,72</b>	<b>266</b>	<b>14,90</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>750</b>	<b>31,12</b>	<b>366</b>	<b>20,49</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>750</b>	<b>31,12</b>	<b>366</b>	<b>20,49</b>
FR0012819381 - ACCIONES GROUPE GULLIN	EUR			26	1,45
US52634T2006 - ACCIONES LENTA LTD	USD			9	0,52
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC - CL C	USD	42	1,75	14	0,79
US82481R1068 - ACCIONES SHIRE PLC	USD	29	1,21		
PTBP10AM0004 - ACCIONES BANCO BPI SA	EUR	12	0,48		
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS	EUR	19	0,77	24	1,33
IT0003261697 - ACCIONES AZIMUT HOLDING SPA	EUR	47	1,95		
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP	EUR	24	0,99	18	1,02
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET-HENNESSY	EUR	12	0,51	12	0,67
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	39	1,62	14	0,77
GB0001500809 - ACCIONES TULLOW OIL PLC	GBP	22	0,92	12	0,65
BMG812761002 - ACCIONES SIGNET JEWELERS LTD	USD	10	0,42	11	0,60
FR0000131906 - ACCIONES RENAULT	EUR	40	1,65	14	0,80
FR0000124570 - ACCIONES PLASTIC OMNIUM SA	EUR	23	0,97	31	1,76
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	27	1,13	26	1,44
GB00B1Z4ST84 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	19	0,78	41	2,31
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN	EUR	36	1,49		
JE00B8KF9B49 - ACCIONES WPP PLC	GBP	18	0,73	21	1,15
DK0060252690 - ACCIONES PANDORA A/S	DKK	25	1,03		
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	26	1,07	29	1,60
FR0000121220 - ACCIONES SODEXO	EUR			21	1,17
GB0009697037 - ACCIONES BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	GBP	33	1,38	26	1,48
JE00B6T5S470 - ACCIONES POLYMETAL INTERNATIONAL PLC	GBP			21	1,15
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME FUND	CAD	26	1,09	15	0,86
CA55378N1078 - ACCIONES METRO WHOLESALE&FOOD SPECIALIST	CAD	25	1,06	16	0,92
FR0000130577 - ACCIONES PUBLICIS SA	EUR	29	1,19		
FR0013153541 - ACCIONES MAISONS DU MONDE SA	EUR	29	1,22	32	1,77
GB00BFWVBY68 - ACCIONES PROVIDENT FINANCIAL PLC	GBP	7	0,30		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
GB00B0H2K534 - ACCIONES PETROFAC LTD	GBP	25	1,04	6	0,32
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS LP	USD	7	0,30	16	0,90
GB00BLY2F708 - ACCIONES CARD FACTORY PLC	GBP	16	0,67	12	0,69
GB00B1QH8P22 - ACCIONES SPORTS DIRECT INTERNATIONAL PLC	GBP	17	0,72	18	0,99
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DKK	35	1,43		
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR			18	1,01
NL0011821202 - ACCIONES ING GROEP NV	EUR	14	0,57	20	1,10
US5017971046 - ACCIONES J BRANDS INC	USD			18	0,98
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		734	30,44	539	30,20
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		734	30,44	539	30,20
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		1.485	61,56	904	50,69
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		2.203	91,35	1.379	77,29

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.