

## B&H RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

**Informe** Trimestral del Primer Trimestre 2019

**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 (Moody's)

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

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

### Dirección

La Cultura, 1, 1  
46002 - Valencia  
963238080

### Correo Electrónico

[info@buyandhold.es](mailto:info@buyandhold.es)

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

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2017

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

#### Categoría

Tipo de fondo:

Otros

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.

La exposición máxima a riesgo de mercado por derivados es el 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	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,00	0,13	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,02	0,02	0,02	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 C	854.067,11	653.111,83	165	156	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	155.797,59	159.817,71	28	31	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	8.612	6.359	0	
CLASE A	EUR	1.571	1.556	3.271	

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

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	10,0832	9,7359	0,0000	
CLASE A	EUR	10,0808	9,7335	9,9597	

(\*)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 C		0,16	0,04	0,20	0,16	0,04	0,20	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE A		0,16	0,03	0,19	0,16	0,03	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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,57	3,57	-3,36	1,62	-2,10	-2,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-02-2019	-0,30	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	09-01-2019	0,40	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,51	2,51	3,71	4,39	3,99	3,79			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,64	13,46	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
Indice IBOXX Euro Overall Total Return	2,14	2,14	1,49	1,70	2,70	2,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,95	2,95	3,18			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 períodos con política de inversión homogénea.

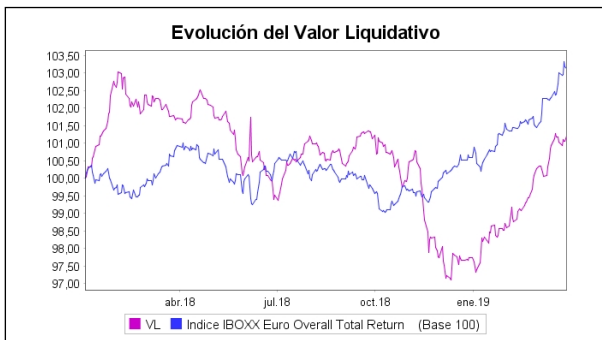
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,24	0,20	0,20	0,82	0,00		

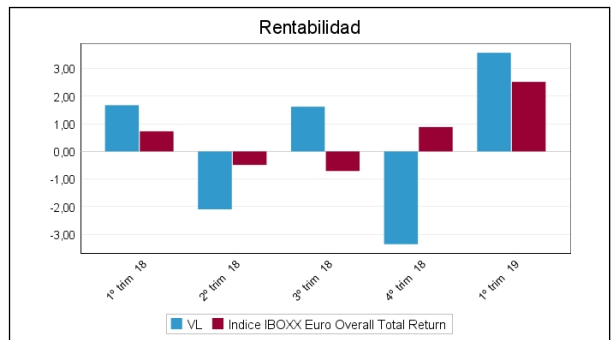
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 A .Divisa EUR**

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,57	3,57	-3,43	1,57	-2,04	-2,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,30	07-02-2019	-0,30	07-02-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	09-01-2019	0,40	09-01-2019		

(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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
<b>Volatilidad(ii) de:</b>									
Valor liquidativo	2,52	2,52	3,69	1,70	3,88	3,16			
Ibex-35	12,33	12,33	15,86	10,64	13,46	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,19	0,39	0,25	1,25	0,67			
Indice IBOXX Euro Overall Total Return	2,14	2,14	1,49	1,70	2,70	2,02			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	2,79	2,79	3,00	2,60		3,00			

(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.

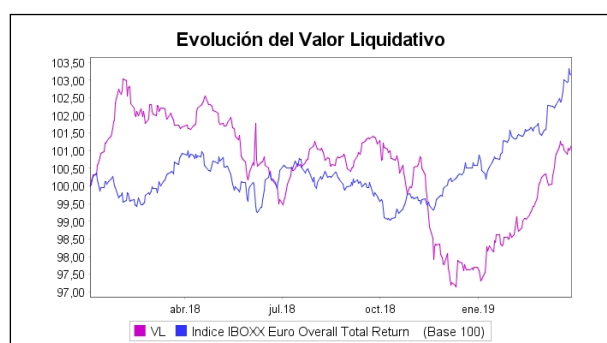
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	2017	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,19	0,19	0,17	0,20	0,20	0,76	0,00		

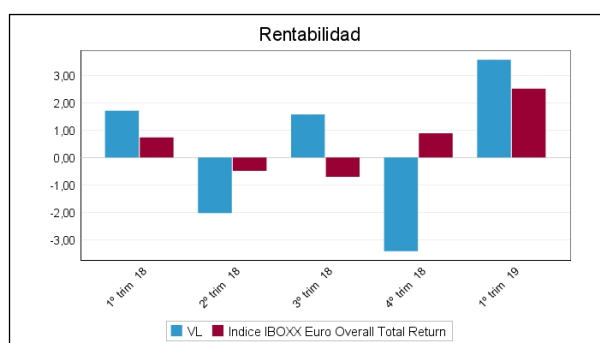
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	8.891	183	3,57
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	4.196	137	13,06
IIC de Gestión Pasiva(1)	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	3.260	169	8,18
<b>Total fondos</b>	<b>16.347</b>	<b>489</b>	<b>6,93</b>

\*Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

### 2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.984	88,23	7.671	96,93
* Cartera interior	2.811	27,61	2.273	28,72
* Cartera exterior	6.018	59,10	5.251	66,35
* Intereses de la cartera de inversión	155	1,52	147	1,86
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.177	11,56	219	2,77
(+/-) RESTO	21	0,21	24	0,30
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>10.182</b>	<b>100,00 %</b>	<b>7.914</b>	<b>100,00 %</b>

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)	7.914	8.006	7.914	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,92	2,39	21,92	883,06
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	-3,51	3,59	-209,75
(+ Rendimientos de gestión	3,82	-3,33	3,82	-223,20
+ Intereses	1,27	1,24	1,27	9,85
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,40	-2,87	3,40	-227,29
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	-0,78	0,00	-100,38
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-0,99	-0,85	-8,47
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,08	-0,01	-108,96
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,18	-0,23	36,37
- Comisión de gestión	-0,20	-0,15	-0,20	45,56
- Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	5,68
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-54,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-33,34
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	-424,53
(+ Ingresos	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ 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	0,01	0,00	-100,00
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>10.182</b>	<b>7.914</b>	<b>10.182</b>	

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



### 3. Inversiones financieras

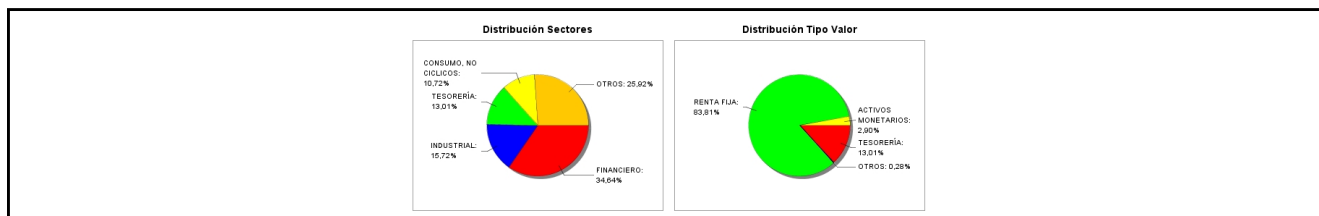
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.811	27,59	2.273	28,71
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	2.811	27,59	2.273	28,71
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.811	27,59	2.273	28,71
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	6.018	59,13	5.251	66,38
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	6.018	59,13	5.251	66,38
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	6.018	59,13	5.251	66,38
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.830	86,72	7.524	95,09

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
BN.ABERTIS INFRA 3% A:27/03/2031	C/ Compromiso	304	Inversión
BN.ALTRIA GROUP 3,125% A:15/06/2031	C/ Compromiso	207	Inversión
BN.BAT INTL FIN 2,25% A:16/01/2030	C/ Compromiso	195	Inversión
BN.VOLKSWAGEN INTL 4,125% A.15/11/2038	C/ Compromiso	227	Inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 1,75%15/02/2024	V/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:10/06/2019	2.245	Cobertura
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/06/2019	652	Cobertura
BN.TELEFONICA 3,875% A:22/09/2049 PERP	V/ Compromiso	98	Cobertura
Total subyacente renta fija		3927	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		3927	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.
---------------

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	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

<p>El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 177.777,12 euros, suponiendo un 2,00%.</p> <p>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%.</p> <p>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.</p>
--

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

No aplicable.

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

Al igual que el cuarto trimestre del 2018 fue uno de los peores trimestres de la última década, este primer trimestre de 2019 ha sido uno de los mejores trimestres de la última década tanto en renta variable como en renta fija y eso a pesar de los fuertes reembolsos sufridos en los fondos en este periodo.

Los motivos para este buen comportamiento son principalmente tres, el primero es que a pesar de que los datos económicos siguen mostrando un enfriamiento en la economía europea, en ningún caso indican una recesión y además muestran una economía americana muy fuerte. En segundo lugar, los principales bancos centrales han cambiado el tono de su mensaje, no solo deteniendo las previsiones de subida de tipos sino con nuevas medidas de apoyo tanto del BCE, con el anuncio de un nuevo programa de préstamos a bajo interés a los bancos (LTRO) como de la FED, con el anuncio de mantener un balance más elevado del esperado y en tercer lugar, las noticias sobre las conversaciones que están manteniendo Estando Unidos y China y que parecen indicar que hay bastantes posibilidades de que ambos países lleguen a un acuerdo para finalizar la guerra comercial iniciada por EEUU, además de que los últimos datos adelantados de la economía China indican una recuperación.

Como nota negativa, seguimos con la incertidumbre sobre la salida del Reino Unido de la Unión Europea, habiendo concedido esta última una prórroga para llegar a un acuerdo.

Todo esto ha provocado que los tipos de interés de la deuda alemana a 10 años hayan vuelto a rentabilidades negativas, hecho que no se producía desde el 2016, y además que los diferenciales de crédito de la deuda corporativa frente a la deuda más segura se hayan estrechado fuertemente.

En lo referente a la cartera estos dos factores han provocado que la mayoría de posiciones en cartera hayan tenido un comportamiento muy positivo en este periodo, destacando únicamente por el lado negativo la mala evolución de las posiciones vendidas en bonos alemanes a 5 y 10 años, que usamos como cobertura ante una subida de tipos de interés. Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta fija del entorno del 88%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 7,9 a 10,2 millones de euros y el número de partícipes de 175 a 184 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 3,9% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 10,7%.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este trimestre del 3,6% frente a la rentabilidad del 2,5% de nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return. Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,19%.

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.

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

### PERSPECTIVAS:

Esperamos que los datos económicos, tanto en Europa como en EEUU sigan mostrando un ligero enfriamiento pero no una recesión, lo que junto a la política acomodaticia tanto del Banco Central Europeo como de la Reserva Federal Americana, con un retraso en las subidas de tipos de intereses y nuevas medidas de apoyo monetario, seguirán impulsando la recuperación de las bolsas y produciendo una reducción de la prima de riesgo de los bonos corporativos. Dicho esto, recordamos que hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista.

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

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que si inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercial mundial y a la confianza económica.

Que la progresiva normalización de políticas monetarias por parte de la FED y el BCE acaben afectando al crecimiento y

a los resultados empresariales.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

La realización de un atentado en un país occidental por alguna organización terrorista como el ISIS o Al Qaeda.

**POLITICA DE INVERSIÓN:**

B&H Renta Fija FI ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 11%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 88%, estando un 76% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

El fondo está invertido íntegramente en euros, por lo que no tenemos coberturas sobre divisas.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años por un importe conjunto del 30% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a medio y largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 4 hasta los 2 años.

## 10 Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	394	3,87	190	2,40
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	100	0,98	100	1,26
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	202	1,98	106	1,34
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR	108	1,06	107	1,36
ES0305198014 - BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	102	1,00	100	1,26
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	781	7,67	548	6,92
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	198	1,94	200	2,53
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	321	3,15	321	4,05
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	104	1,02	102	1,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.310	22,67	1.774	22,41
ES0554653115 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,85 2019-10-28	EUR	98	0,96	98	1,24
ES0554653099 - BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR	197	1,93	197	2,48
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	207	2,03	204	2,58
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		502	4,92	499	6,30
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>2.811</b>	<b>27,59</b>	<b>2.273</b>	<b>28,71</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>2.811</b>	<b>27,59</b>	<b>2.273</b>	<b>28,71</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>2.811</b>	<b>27,59</b>	<b>2.273</b>	<b>28,71</b>
GR0118017657 - BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,38 2025-02-15	EUR	204	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		204	2,01	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
FR0013346814 - BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	EUR	196	1,92	0	0,00
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	83	0,81	0	0,00
XS0802953165 - BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	214	2,10	0	0,00
XS1492457665 - BONO MYLAN NV 2,25 2024-11-22	EUR	204	2,01	0	0,00
XS1191314720 - BONO LAR ESPAÑA 2,90 2022-02-21	EUR	199	1,95	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	100	0,98	94	1,19
XS1843449395 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	110	1,08	102	1,29
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	84	0,82	83	1,04
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLÉS 3,00 2024-03-15	EUR	208	2,05	202	2,55
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	230	2,26	219	2,77
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	210	2,07	205	2,60
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR	97	0,95	91	1,15
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	307	3,02	287	3,62
XS1708450561 - BONO WIND TRE SPA 3,13 2025-01-20	EUR	141	1,39	134	1,69
XS1511793124 - BONO FIDELITY INTERNATIONAL 2,50 2026-11-04	EUR	103	1,01	97	1,22
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	200	1,96	175	2,21
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	164	1,61	159	2,01
FR0012074284 - BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	EUR	92	0,91	85	1,08
XS1242327168 - BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	EUR	0	0,00	97	1,22
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	316	3,99
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	291	2,86	91	1,15
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	234	2,30	239	3,02
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	79	0,78	80	1,01
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	101	0,99	101	1,28
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	100	0,98	91	1,15
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	0	0,00	484	6,11
XS1572408380 - BONO BANCA FARMACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	185	1,81	182	2,30
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	234	2,30	222	2,81
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	198	1,94	194	2,45
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	0	0,00	55	0,70
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	536	5,27	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.898	48,13	4.083	51,61
XS0760705631 - OBLIGACION OBRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	EUR	92	0,90	0	0,00
XS1729872736 - BONO FORD MOTOR CREDIT 0,39 2024-12-01	EUR	177	1,74	0	0,00
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	0	0,00	69	0,88
XS1107890847 - BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	197	1,94	0	0,00
XS1861621701 - PAGARE SACYR SA 0,80 2019-01-31	EUR	0	0,00	100	1,26
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	100	0,98	96	1,22
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	EUR	0	0,00	180	2,28

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1028952155 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 3,75 2019-06-19	USD	0	0,00	168	2,12
XS1083287547 - BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR	257	2,52	257	3,25
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	0	0,00	204	2,57
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	93	0,91	94	1,19
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		916	8,99	1.168	14,77
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		6.018	59,13	5.251	66,38
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		6.018	59,13	5.251	66,38
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		6.018	59,13	5.251	66,38
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		8.830	86,72	7.524	95,09

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.