

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

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.

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

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return. El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. La exposición a Renta Variable será en emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un 20% de países emergentes. La gestión se realizará siguiendo la metodología Value Investing: en la selección de activos se utilizan técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado y procurándose que generen una rentabilidad satisfactoria.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán de países OCDE y hasta un 20% de países emergentes. Se invertirá en emisiones de cualquier calidad crediticia o sin rating, por lo que se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB- por S&P o equivalente). La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 7 años. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora. El riesgo de divisa será como máximo del 50% de la exposición total.

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

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

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	0,61	0,51	0,61	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,01	0,02	0,01	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	363.751,27	348.092,33	89	87	EUR	0,00	0,00		NO
CLASE A	110.218,72	110.218,72	49	49	EUR	0,00	0,00		NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	3.379	2.860	0	
CLASE A	EUR	1.023	905	1.101	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	9,2888	8,2151	10,1023	
CLASE A	EUR	9,2847	8,2130	10,0326	

(*)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		0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE A		0,23	0,00	0,23	0,23	0,00	0,23	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)	Acumulad o 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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice MSCI Europe EUR NET Return									
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.

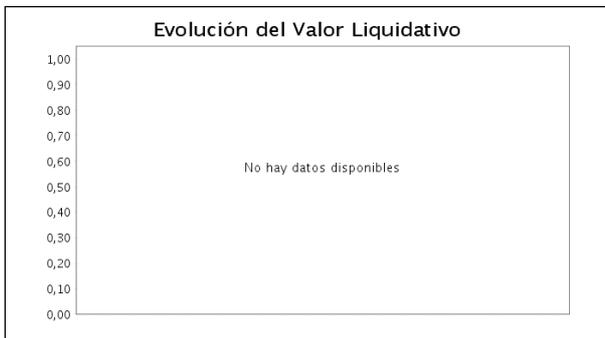
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 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)	0,31	0,31	0,32	0,30	0,28	1,18	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



Fecha modificación Vocación Inversora :15/03/2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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 (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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 (%)	Acumulad o 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
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice MSCI Europe EUR NET Return									
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 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)	0,31	0,31	0,31	0,30	0,28	1,18	0,00		

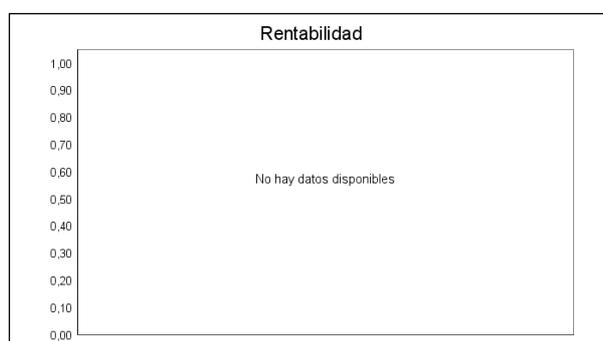
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



Fecha modificación Vocación Inversora :15/03/2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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
Total fondos	16.347	489	6,93

*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	4.312	97,96	3.674	97,58
* Cartera interior	1.360	30,90	1.224	32,51
* Cartera exterior	2.952	67,06	2.451	65,10
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	85	1,93	85	2,26
(+/-) RESTO	5	0,11	6	0,16
TOTAL PATRIMONIO	4.402	100,00 %	3.765	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)	3.765	3.124	3.765	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,37	29,31	3,37	-86,81
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,82	-11,78	11,82	-215,09
(+ Rendimientos de gestión	12,13	-11,46	12,13	-221,45
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	-100,00
+ Dividendos	0,24	0,28	0,24	-3,03
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	2,07	0,00	-100,00
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	12,07	-8,29	12,07	-267,05
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,23	-0,20	-0,23	30,11
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-5,47	0,00	-100,00
± Otros resultados	0,05	0,12	0,05	-56,91
± Otros rendimientos	0,00	0,02	0,00	-100,00
(-) Gastos repercutidos	-0,31	-0,32	-0,31	11,52
- Comisión de gestión	-0,23	-0,24	-0,23	12,62
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,02	20,73
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,05	-0,02	-49,54
- Otros gastos de gestión corriente	-0,04	-0,01	-0,04	222,06
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	-38,24
(+ Ingresos	0,00	0,00	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	0,00	0,00	-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.402	3.765	4.402	

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

3. Inversiones financieras

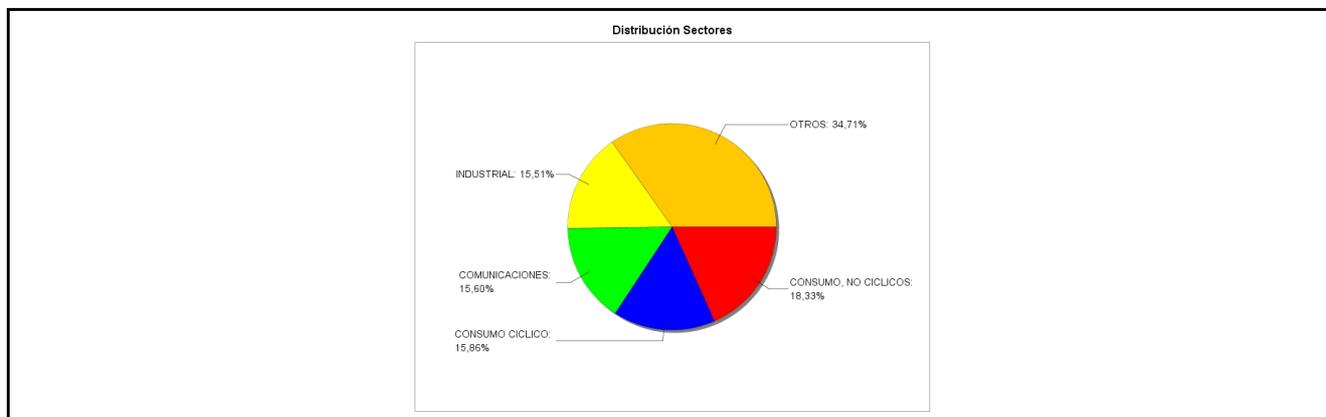
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	1.360	30,89	1.224	32,50
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	1.360	30,89	1.224	32,50
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	1.360	30,89	1.224	32,50
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	2.952	67,06	2.451	65,11
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	2.952	67,06	2.451	65,11
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	2.952	67,06	2.451	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	4.312	97,95	3.674	97,61

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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:19/06/2019	255	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		255	
TOTAL OBLIGACIONES		255	

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

<p>h.15/03/2019. Modificación de elementos esenciales del folleto</p> <p>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 ACCIONES EUROPA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5202), al objeto de modificar la política de inversión.</p> <p>Número de registro: 276078</p>
--

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>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 763.942,80 euros, suponiendo un 18,21%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 202.219,70 euros, suponiendo un 4,82%.</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>
--

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

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.

Durante este trimestre hemos continuado con la rotación desde sectores y valores con problemas a medio plazo a valores con importantes ventajas competitivas, aprovechando las caídas sufridas en estos meses. Como ejemplo podemos destacar la reducción de peso en el sector auto dado que esta industria afronta varias amenazas en los próximos años, principalmente un control de emisiones europeo cada vez más estricto, el coche eléctrico y el coche automático. Además la aparición del coche automático junto con el cambio de hábitos de los jóvenes (la tasa de penetración del carnet de conducir disminuye cada año) y las restricciones de tráfico en las grandes ciudades, hacen que el número de coches probablemente disminuya en unos años, a pesar del crecimiento de países emergentes.

A pesar de la baja valoración del sector, pensamos que muchas empresas del sector pueden ser trampas de valor por estas razones y en consecuencia, hemos decidido reducir posiciones en el sector manteniendo solo dos proveedores: Brembo y CIE. En el caso de estas dos empresas confiamos que la calidad de los directivos/propietarios, el dominio del producto (Brembo) y la flexibilidad geográfica y de producto de la empresa (CIE) compensarán las amenazas que hemos comentado.

Cerramos el semestre con un nivel de inversión en renta variable del entorno del 98%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 3,7 a 4,4 millones de euros y el número de partícipes de 121 a 123 en este trimestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 13,3% 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 semestre del 13,1% frente a la rentabilidad del 12,8% de nuestro índice de referencia, el MSCI Europe Total Return Net, el cual incluye dividendos. Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,31%.

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 comercio 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 Acciones FI ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2% y con un nivel de inversión en renta variable del 98%, estando un 62% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 14% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS,SA	EUR	184	4,19	0	0,00
ES0184933812 - ACCIONES ZARDOYA OTIS	EUR	89	2,03	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	3	0,07
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	35	0,79	40	1,07
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	88	2,34
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	107	2,43	106	2,83
ES0113679I37 - ACCIONES BANKINTER	EUR	108	2,45	109	2,90
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	123	2,79	159	4,23
ES0105046009 - ACCIONES AENA SME SA	EUR	137	3,12	75	1,99
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	126	2,87	148	3,92
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	140	3,17	156	4,14
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	78	1,78	97	2,58
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	123	2,79	128	3,40
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	109	2,48	114	3,03
TOTAL RV COTIZADA		1.360	30,89	1.224	32,50
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		1.360	30,89	1.224	32,50
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		1.360	30,89	1.224	32,50
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO/THE	USD	92	2,09	0	0,00
US1924461023 - ACCIONES NATIONAL BEVERAGE	USD	131	2,98	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	134	3,04	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	48	1,08	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	97	2,21	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	128	2,90	78	2,07
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	88	2,00	59	1,56
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	86	1,95	71	1,88
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	147	3,33	86	2,28
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	176	3,99	141	3,75
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	100	2,26	125	3,31
MHY8564M1057 - ACCIONES TEEKAY LNG PARTNERS	USD	91	2,06	0	0,00
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	111	2,51	75	1,99
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	74	1,96
DE0005190037 - ACCIONES BAYERISCHE MOTOREN W	EUR	0	0,00	73	1,95
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	171	3,87	152	4,03
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	150	3,42	130	3,45
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	214	4,86	137	3,64
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	68	1,53	135	3,57
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	57	1,51
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	45	1,03	114	3,02
PTBPJ0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI,SA	EUR	0	0,00	39	1,03
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	125	2,84	117	3,11
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	139	3,15	118	3,14
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	98	2,59
DE0006048408 - ACCIONES HENKEL AG & CO	EUR	0	0,00	77	2,04
DE000BAY0017 - ACCIONES BAYER AG	EUR	0	0,00	71	1,89
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	85	1,94	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	126	2,86	109	2,90
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY L	EUR	179	4,06	141	3,74
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	134	3,05	31	0,82

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	73	1,95
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	90	2,05	73	1,93
TOTAL RV COTIZADA		2.952	67,06	2.451	65,11
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		2.952	67,06	2.451	65,11
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		2.952	67,06	2.451	65,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		4.312	97,95	3.674	97,61

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.