

B&H RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

Informe Semestral del Segundo Semestre 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 (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 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	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,91	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	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 C	653.111,83	325.387,12	156	133	EUR	0,00	0,00	1 participación	NO
CLASE A	159.817,71	211.177,04	31	32	EUR	0,00	0,00	1.000.000	NO

Patrimonio (en miles)

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

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2017	Diciembre 20__	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	9,7359	0,0000		
CLASE A	EUR	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		0,33	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,03	0,06	Patrimonio
CLASE A		0,33	0,00	0,65	0,65	0,00	0,65	patrimonio	0,03	0,06	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 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	-2,44	-3,36	1,62	-2,10	1,47				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	20-11-2018	-0,61	20-11-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,45	04-10-2018	0,47	26-01-2018		

(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	3,79	3,71	4,39	3,99	2,85				
Ibex-35	13,91	15,86	10,64	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,18				
Indice IBOXX Euro Overall Total Return	2,02	1,49	1,70	2,70	2,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	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.

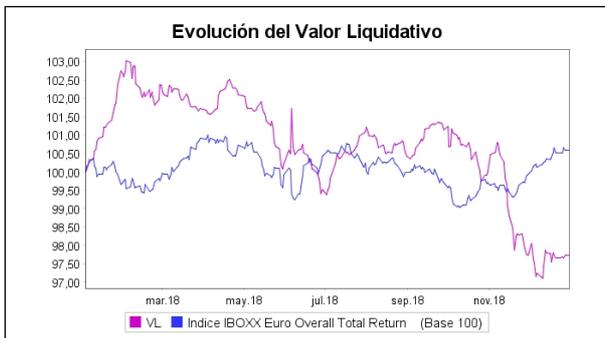
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,82	0,24	0,20	0,20	0,18	0,00			

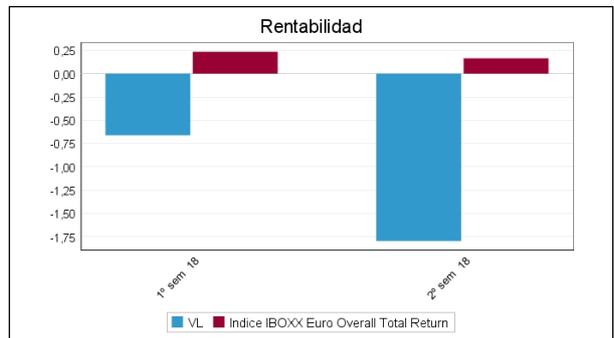
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



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	-2,27	-3,43	1,57	-2,04	1,71				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,61	20-11-2018	-0,61	20-11-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,44	04-10-2018	0,47	26-01-2018		

(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	3,16	3,69	1,70	3,88	2,79				
Ibex-35	13,91	15,86	10,64	13,46	14,55				
Letra Tesoro 1 año	0,67	0,39	0,25	1,25	0,18				
Indice IBOXX Euro Overall Total Return	2,02	1,49	1,70	2,70	2,01				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,00	3,00	2,60						

(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.

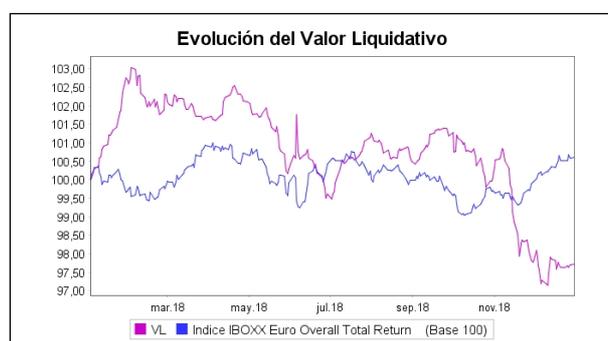
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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

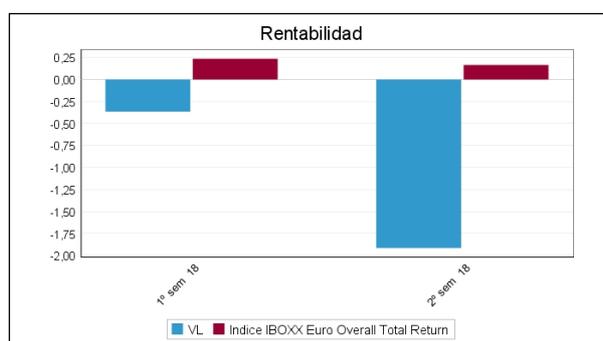
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario Corto Plazo	0	0	0,00
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	7.849	0	-3,84
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	3.437	0	-14,60
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	3.614	0	-10,77
Total fondos	14.901	0	-8,00

*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	7.671	96,93	0	
* Cartera interior	2.273	28,72	0	
* Cartera exterior	5.251	66,35	0	
* Intereses de la cartera de inversión	147	1,86	0	
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00		
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	219	2,77	0	
(+/-) RESTO	24	0,30	0	
TOTAL PATRIMONIO	7.914	100,00 %	0	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)	5.321	3.271	3.271	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	40,30	49,24	87,43	32,27
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-2,72	-1,21	-4,32	263,36
(+) Rendimientos de gestión	-2,27	-0,82	-3,45	347,47
+ Intereses	2,72	2,31	5,12	90,62
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-3,28	-1,34	-5,09	295,23
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	-0,94	0,00	-1,16	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,85	-1,73	-2,37	-20,28
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,08	-0,06	0,05	-301,79
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,46	-0,39	-0,88	90,66
- Comisión de gestión	-0,37	-0,33	-0,71	76,97
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,07	85,89
- Gastos por servicios exteriores	-0,05	-0,02	-0,07	263,57
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	26,88
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	-0,01	-17,78
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	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	0,01	0,00	0,01	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	7.914	5.321	7.914	

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

3. Inversiones financieras

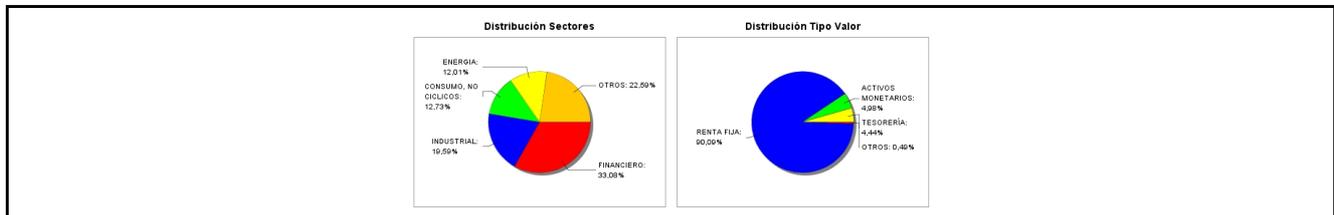
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.273	28,71	903	16,96
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	2.273	28,71	903	16,96
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	2.273	28,71	903	16,96
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	5.251	66,38	3.721	69,90
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	5.251	66,38	3.721	69,90
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	5.251	66,38	3.721	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	7.524	95,09	4.623	86,86

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.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 1,75%15/02/2024	V/ Fut. FUT.EURO-BOBL A:07/03/2019	2.250	Cobertura
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:03/07/2019	652	Cobertura
BN.ESTADO 1,45% A:31/10/2027	V/ Fut. FUT.EURO- BONO SPAIN A:07/03/2018	861	Cobertura
Total subyacente renta fija		3763	

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 18/03/2019	125	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		3888	

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

- d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 211.931,68 euros, suponiendo un 2,56%.
- g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.
- a) Partícipes significativos: 1.937.741,75 €. 24,48% sobre patrimonio.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

En el segundo semestre de 2018 hemos asistido a uno de los peores periodos bursátiles de la última década, lo que ha contribuido a que los diferenciales de la deuda corporativa hayan aumentado significativamente en este trimestre disparándose hasta niveles no vistos desde la crisis del euro en el 2011. Como ejemplo vemos como la rentabilidad anual de la deuda con rating BBB ha pasado del 1,2% en enero de 2018 al 2,2% a cierre de año y la rentabilidad de la deuda high yield europea ha pasado en este mismo periodo de tiempo del 3,3% al 5,5%. Prácticamente el único sector de la renta fija con evolución positiva es el de la deuda gubernamental que ha cerrado el año con una rentabilidad del 0,55%, niveles que consideramos anormalmente bajos, comparados con un inflación en el entorno del 1,5%.

El principal motivo para este aumento de los diferenciales de crédito ha sido el miedo a una recesión en los próximos meses con los efectos que ello tendría sobre los resultados de las compañías y sobre unas economías que aún están convalecientes de la anterior crisis. Actualmente el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico e incluso una recesión que en caso de no producirse o ser menos profunda de lo esperado supondrán una reducción de los diferenciales de crédito corporativo y high yield, motivo por el que seguimos manteniendo una fuerte posición vendida en bonos gubernamentales españoles y alemanes a largo plazo.

Creemos que existe un riesgo de aumento de los tipos de interés, al estar a niveles anormalmente bajos, motivo por el que seguimos manteniendo una fuerte posición vendida en bonos gubernamentales españoles y alemanes a largo plazo. Esta posición que mantuvimos durante todo el 2018, nos generó una ligera pérdida ese año.

Cerramos el semestre con un nivel de inversión en renta fija del entorno del 97%.

El patrimonio del fondo ha pasado de 5,3 a 7,9 millones de euros y el número de partícipes de 165 a 175 en este semestre.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -2,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -12,5%.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este semestre del -2,2% frente a la rentabilidad del 0,2% de nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return. De este porcentaje de caída un 0,4% se corresponde con los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria.

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:

En el año, ninguno de los bonos que tenemos en cartera ha sufrido un impago ("default" en inglés), de modo que la rentabilidad implícita (a vencimiento) de nuestra cartera ha aumentado significativamente a lo largo del año hasta alcanzar un 6,4% a finales del 2018. A esto habría que restar los gastos de gestión, auditoría, depositaria...etc, y la rentabilidad neta de todos los gastos podría ser superior al 5,5% el próximo año, siempre que los diferenciales de crédito se mantuviesen estables y no se produjera ninguna suspensión de pagos en los bonos que mantenemos en cartera. En caso de que se produjera un aumento de los diferenciales de crédito o se produjera una suspensión de pagos, la rentabilidad podría ser sustancialmente inferior o incluso negativa.

Por el contrario, si se produjera una disminución de los diferenciales de crédito, la rentabilidad podría ser superior a la prevista.

Entre los principales riesgos que puedan afectar a la economía y afectar a nuestra cartera, destacaríamos los siguientes:

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Una escalada en la guerra comercial entre EEUU y China o incluso su extensión a 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.

El aumento de la desconfianza sobre la economía Italiana tras la victoria de la coalición de la liga norte y el partido 5 estrellas.

POLITICA DE INVERSIÓN:

B&H Renta Fija FI ha finalizado el semestre con una tesorería del 3%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 97%, estando un 87% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Tenemos una cobertura cercana al 73% de las posiciones en dólar, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

También tenemos posiciones vendidas en futuros sobre los bonos alemanes a 5 y 10 años y sobre el bono español a 10 años por un importe conjunto del 48% 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 5 hasta los 2 años

DERECHOS DE VOTO

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que Salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

-En el caso de las SICAV, si éstas diesen instrucciones expresas sobre el sentido del voto, la Entidad seguirá la instrucción recibida.

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

-Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

INFORMACION SOBRE REMUNERACIONES

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2018 ha sido de 586.650 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2018 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 11. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2018 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 300.018 euros no habiendo recibido remuneración variable.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

-Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación de

personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

-Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

-Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

-Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

-Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

-La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

-La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

-Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

-La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

-La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

-Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

-En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

-La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

-La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados

financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web www.buyandhold.es en el apartado de condiciones legales.

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	190	2,40	0	0,00
ES0305039028 - BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	100	1,26	0	0,00
ES0205031000 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	106	1,34	0	0,00
ES0305326003 - BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR	107	1,36	0	0,00
ES0305198014 - BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	100	1,26	0	0,00
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	548	6,92	393	7,39
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	200	2,53	200	3,76
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	321	4,05	106	1,98
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	102	1,29	101	1,90
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.774	22,41	800	15,03
ES0554653115 - PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,85 2019-10-28	EUR	98	1,24	0	0,00
ES0554653099 - BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR	197	2,48	0	0,00
ES0305031009 - BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR	204	2,58	103	1,93
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		499	6,30	103	1,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.273	28,71	903	16,96
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		2.273	28,71	903	16,96
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		2.273	28,71	903	16,96
XS0522550580 - BONO GENERALITAT CATALUÑA 6,35 2041-11-30	EUR	0	0,00	392	7,36
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	392	7,36
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	94	1,19	0	0,00
XS1843449395 - BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR	102	1,29	0	0,00
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	83	1,04	0	0,00
XS1886543476 - BONO EL CORTE INGLÉS 3,00 2024-03-15	EUR	202	2,55	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	219	2,77	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	205	2,60	0	0,00
XS1795406658 - BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	EUR	91	1,15	0	0,00
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	287	3,62	208	3,90
XS1708450561 - BONO WIND TRE SPA 3,13 2025-01-20	EUR	134	1,69	0	0,00
USG91235AB05 - BONO TULOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	0	0,00	167	3,14
XS1511793124 - BONO FIDELITY INTERNATIONAL 2,50 2026-11-04	EUR	97	1,22	102	1,92
PTMENROM0004 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 3,90 2020-02-03	EUR	0	0,00	50	0,95
XS1801788305 - BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	175	2,21	98	1,85
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	159	2,01	83	1,56
FR0012074284 - BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	EUR	85	1,08	0	0,00
XS1242327168 - BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	EUR	97	1,22	96	1,81
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	316	3,99	206	3,88
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	91	1,15	191	3,59
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	239	3,02	184	3,46
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	80	1,01	82	1,54
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	101	1,28	104	1,95
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	91	1,15	94	1,76
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	484	6,11	402	7,55
XS1134780557 - BONO ARYTZA EURO FIN 0,00 2049-03-28	EUR	0	0,00	81	1,53
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	182	2,30	197	3,70
XS1525867104 - BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	222	2,81	222	4,16
XS1361301457 - BONO MOBY SPA 7,75 2023-02-15	EUR	0	0,00	115	2,16
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	194	2,45	104	1,94
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	55	0,70	101	1,89
XS1059385861 - BONO ACCIONA 5,55 2024-04-29	EUR	0	0,00	110	2,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.083	51,61	2.998	56,32
XS1088135634 - BONO DIA 1,50 2019-07-22	EUR	69	0,88	0	0,00
XS1861621701 - PAGARE SACYR SA 0,80 2019-01-31	EUR	100	1,26	0	0,00
XS1063399700 - BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	EUR	96	1,22	100	1,87
XS1629774230 - BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	EUR	180	2,28	0	0,00
XS1028952155 - BONO TURK TELEKOMUNIKAS 3,75 2019-06-19	USD	168	2,12	0	0,00
XS1083287547 - BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR	257	3,25	0	0,00
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	204	2,57	102	1,93
CH0200044813 - BONO ARYTZA SA 5,31 2049-07-25	CHF	0	0,00	30	0,57

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1717590563 - BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	EUR	94	1,19	98	1,85
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		1.168	14,77	331	6,22
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		5.251	66,38	3.721	69,90
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		5.251	66,38	3.721	69,90
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		5.251	66,38	3.721	69,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		7.524	95,09	4.623	86,86

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.