

**BH RENTA FIJA, FI**

Nº Registro CNMV: 5203

**Informe Trimestral del Tercer trimestre de 2018****Gestora:** BUY AND HOLD CAPITAL  
SGIIC, SA**Grupo Gestora:** BUY AND HOLD**Depositarario:** SANTANDER  
SECURITIES SERVICES, S.A.**Grupo Depositarario:**  
SANTANDER**Auditor:** ERNST AND YOUNG, S.L.**Rating Depositarario:** Baa1**Fondo por compartimentos:** NO

Existe a disposición de los partícipes un informe completo, que contiene el detalle de la cartera de inversiones y que puede solicitarse gratuitamente en CALLE LA CULTURA Nº 1 46002 - VALENCIA (VALENCIA) , o mediante correo electrónico en info@buyandhold.es , pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

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

**Dirección**

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

**Correo electrónico**

info@buyandhold.es

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 COMPARTIMENTO****Fecha de registro:** 06-10-2017**1. Política de inversión y divisa de denominación****Categoría**

Vocación inversora: Renta Fija Internacional

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

**Descripción general**

Política de inversión:

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**

INVERSIÓN Y COBERTURA PARA GESTIONAR DE UN MODO MÁS EFICAZ LA CARTERA

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

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

### **Divisa de denominación**

EUR

## 2) Datos económicos.

	Período actual	Período anterior	2018	2017
Índice de rotación de la cartera	0,09	0,71	0,86	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	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
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior		
BH RENTA FIJA, FI CL A	210.878,29	211.177,04	32	32	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO
BH RENTA FIJA, FI CL C	583.757,39	325.387,12	152	133	EUR	0,00	0,00	.00 EUR	NO

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BH RENTA FIJA, FI CL A	EUR	2.125	3.271		
BH RENTA FIJA, FI CL C	EUR	5.881			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2017	Diciembre 2016	Diciembre 2015
BH RENTA FIJA, FI CL A	EUR	10,0792	9,9597		
BH RENTA FIJA, FI CL C	EUR	10,0742			

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
BH RENTA FIJA, FI CL A	0,16		0,16	0,49		0,49	Patrimonio	
BH RENTA FIJA, FI CL C	0,16		0,16	0,49		0,49	Patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
BH RENTA FIJA, FI CL A	0,02	0,05	Patrimonio
BH RENTA FIJA, FI CL C	0,02	0,04	Patrimonio

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

## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

BH RENTA FIJA, FI CL A. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC	1,20	1,57	-2,04	1,71					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,24	30-08-2018	-0,47	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,24	09-07-2018	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,32	1,70	2,30	2,79					
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30					
INDICE									
VaR histórico(iii)									

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza 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.

(continuación)

### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

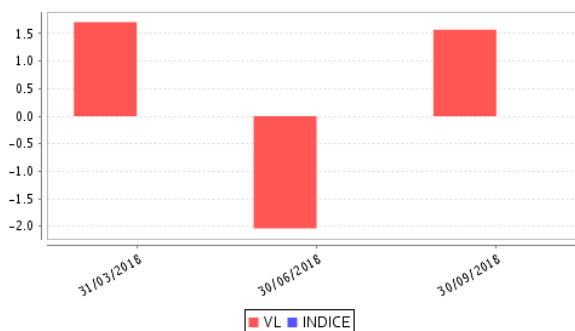
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,59	0,20	0,20	0,19					

(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.

#### Gráficos evolución valor liquidativo últimos 5 años



#### Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



## 2.2) Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual

BH RENTA FIJA, FI CL C. Divisa EUR

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último Trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Rentabilidad IIC		1,62	-2,10						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 Años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,25	30-08-2018	-0,47	09-02-2018		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	09-07-2018	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 periodo.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,38	1,75	2,36	2,88					
Ibex-35	12,77	10,53	13,35	14,44					
Letra Tesoro 1 año	0,78	0,23	1,24	0,30					
INDICE									
VaR histórico(iii)									

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

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza 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.

(continuación)

#### Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

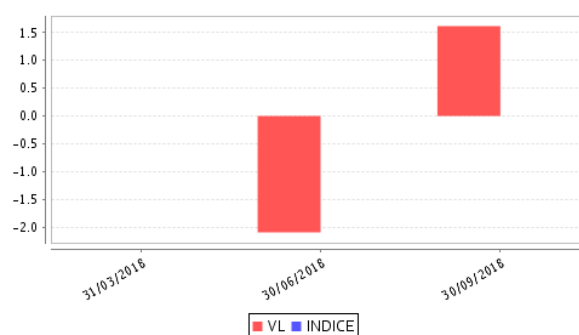
Acumulado 2018	Trimestral				Anual			
	Ultimo trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2017	2016	2015	2013
0,59	0,20	0,20	0,18					

(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.

Gráficos evolución 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 periodo media**
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Total	0	0	0,00

\*Medias.

\*\*Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio (%) de cada FI en el periodo.

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	7.079	88,42	4.730	88,89
* Cartera interior	1.726	21,56	1.214	22,82
* Cartera exterior	5.193	64,86	3.411	64,09
* Intereses de la cartera de inversión	161	2,01	105	1,98
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	917	11,45	660	12,41
(+/-) RESTO	10	0,12	-69	-1,29
<b>PATRIMONIO</b>	<b>8.006</b>	<b>100,00</b>	<b>5.321</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 período anterior
	Variación período actual	Variación período anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO ANTERIOR</b>	<b>5.321</b>	<b>3.992</b>	<b>3.271</b>	
+/- Suscripciones/ reembolsos (neto)	34,85	29,62	88,13	79,71
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	1,37	-2,22	0,93	-194,37
(+/-) Rendimientos de gestión	1,60	-2,06	1,56	-218,01
+ Intereses	1,15	1,14	3,45	53,53
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,15	-1,42	-0,87	-115,79
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,31	-1,72	-0,95	-127,92
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	-0,02	-0,06	-0,07	-60,07
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,16	-0,63	109,68
- Comisión de gestión	-0,18	-0,14	-0,51	100,00
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	53,17
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	97,18
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,01	0,45
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,01	-0,01	-190,51
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	2.578,00
+ 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	2.578,00
<b>PATRIMONIO ACTUAL</b>	<b>8.006</b>	<b>5.321</b>	<b>8.006</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 en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del período)

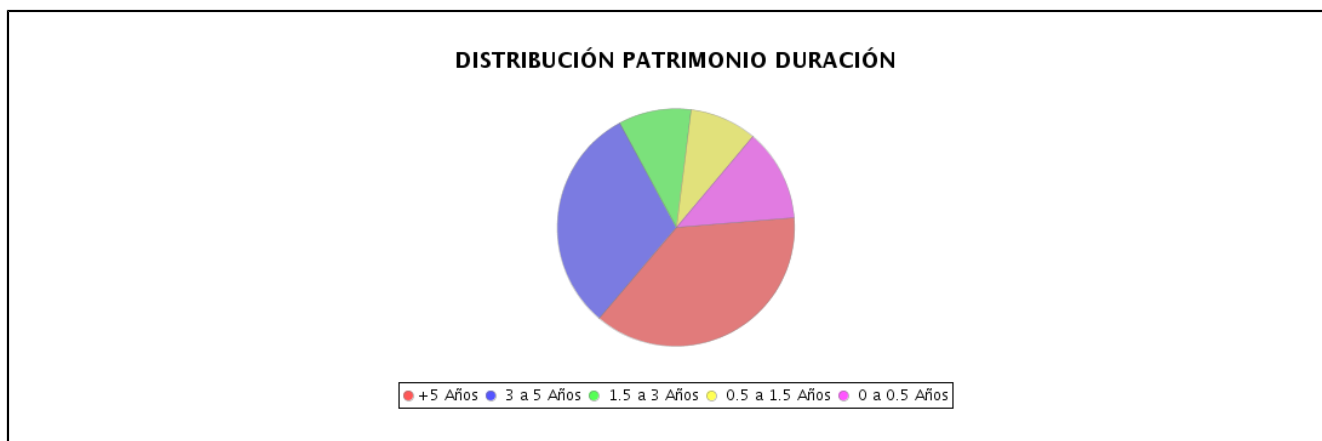
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.424	17,80	1.012	19,02
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		100	1,25	100	1,87
RENTA FIJA NO COTIZADA		201	2,51	103	1,94
RENTA FIJA COTIZADA		1.525	19,05	1.112	20,89
RENTA FIJA		1.726	21,56	1.215	22,83
INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.726	21,56	1.215	22,83
Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.123	51,49	3.019	56,75
Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		748	9,36		
Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		130	1,62	392	7,38
RENTA FIJA NO COTIZADA		197	2,45		
RENTA FIJA COTIZADA		5.001	62,47	3.412	64,13
RENTA FIJA		5.198	64,92	3.412	64,13
INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		5.198	64,92	3.412	64,13
INVERSIONES FINANCIERAS		6.924	86,48	4.627	86,96

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

\* Para los valores negociados habrá que señalar si se negocian en Bolsa o en otro mercado oficial.

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



### 3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EUR/USD	Futuros comprados	250	Cobertura
Total Subyacente Tipo de Cambio		250	
FUT.10 YR GERMAN BUND 12/18	Futuros vendidos	800	Inversión
FUT 12/18 10 YR EURO-BTP	Futuros vendidos	248	Inversión
FUT. 12/18 10 YR SPANISH BUND	Futuros vendidos	436	Inversión
EURO-BOBL 5 YR 12/18	Futuros vendidos	2.232	Inversión
Total Otros Subyacentes		3.716	
RENTA CORP REAL ESTATE 6.25 02/10/23 EUR	Compras al contado	200	Inversión
Total Subyacente Renta Fija		200	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>4.166</b>	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal 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 ha tenido ningún tipo de hechos relevantes

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (superior al 20%)		X
b. Modificaciones del 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 entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

## 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable

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

Sin advertencias

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El tercer trimestre de 2018 se cierra con caídas en el índice europeo de bonos a largo plazo iboxx overall total return del -0,7% y con una bolsa europea casi plana frente a un mercado español bajista. Así el Eurostoxx 50 subió el 0,1% frente a la bajada del 2,4% del Ibex 35 en el trimestre.

Los principales factores que han afectado a los mercados durante este trimestre han sido por un lado el castigo a las divisas y los bonos de la mayoría de países emergentes, destacando especialmente el caso de Turquía y Argentina, con devaluaciones de sus monedas cercanas al 50% y con subidas de los tipos de interés de sus bonos a largo plazo a niveles cercanos al 10%, subiendo Argentina incluso los tipos de interés a corto plazo al 60%. Esta situación puede provocar en los próximos meses una situación de suspensión de pagos para alguna de sus empresas e incluso para el propio país. La fuerte relación económica de las empresas españolas con Argentina y con Brasil, país que también se ha visto afectado, aunque en menor medida, ha supuesto una mayor caída del Ibex frente al Eurostoxx. Por otro lado, los inversores, a pesar de los buenos resultados publicados por la compañías en el primer semestre, están empezando a temerse que esta tormenta que por ahora solo afecta a los países emergentes, acabe afectando a las economías occidentales, por lo que se continúa castigando a los sectores más cíclicos, como financieras, materias primas y automóviles y comprando los sectores más estables, como eléctricas y farmacéuticas.

El mercado de renta fija durante este trimestre se ha visto movido por dos fuerzas contrarias, por un lado tenemos el aumento de la inflación a niveles superiores al 2%, lo que junto a un mensaje positivo sobre la economía por parte del BCE ha hecho que la rentabilidad de los bonos a largo plazo de las principales economías europeas hayan subido (y por lo tanto hayan bajado en precio los bonos) y por otro lado tenemos la incertidumbre sobre un posible enfriamiento económico que junto a las preocupaciones por el gobierno Italiano y los mercados emergentes, han supuesto que la subida en rentabilidad de los bonos no haya sido mayor.

### PERSPECTIVAS:

Aunque los datos económicos muestren una cierta moderación del crecimiento, creemos que esto se debe a la incertidumbre generada por las políticas económicas populistas tanto en Italia como en EEUU que junto a la subida de los tipos de interés ha reducido el interés de los inversores y no a un problema de fondo de las economías. De hecho las primas de riesgo, a diferencia de la crisis anterior, no han aumentado en estos meses, lo que muestra que los inversores no están preocupados por los impagos en el medio plazo.

Creemos que los resultados de las empresas van a seguir mostrando fortaleza y esto ayudará a que se reduzcan las dudas sobre el enfriamiento económico en las economías occidentales. Debido a ello, nuestro posicionamiento sigue estando concentrado en el sector financiero, fundamentalmente en emisiones subordinadas, ya que consideramos que por un lado los bancos han limpiado su riesgo inmobiliario y que por otro lado, han reforzado enormemente su capital propio. El segundo y tercer sector en importancia sería el industrial y el energético, ya que el aumento del precio de petróleo mejora la capacidad de generación de caja en las empresas petroleras.

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

110005203

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.

Un empeoramiento de la crisis en los países emergentes como Argentina, Turquía o Brasil y su posible extensión a otros países.

Durante el periodo la cartera se ha apreciado un 1,6%.

Durante el trimestre hemos seguido manteniendo posiciones cortas sobre los futuros de gobiernos con el objetivo de cubrirnos del riesgo de subida de tipos de interés en las partes largas de las curvas, más aún tras los datos de inflación publicados, que muestran un aumento de la misma por encima del 2%.

Cerramos el trimestre con un nivel de inversión en renta fija del entorno del 88%.

**POLITICA DE INVERSIÓN:**

B&H Renta Fija FI ha finalizado el trimestre con una tesorería del 11%

Hemos utilizado futuros Euro USD para cubrir las posiciones de contado intentando mantener una exposición a riesgo divisa cercana a cero.