

B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Semestral del Primer Semestre 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: Global

Perfil de Riesgo: 4 en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto en un 50% por el índice Eurostoxx 50 y el otro 50% por el índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá en Renta Variable hasta un 80% de la exposición total y el resto en Renta Fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta 30% de la exposición total en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada) y hasta un 30% de la exposición total en bonos convertibles canjeables o no en acciones (podrán comportarse como renta variable), bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y de producirse la contingencia pueden convertirse en acciones o aplicar una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación de rating (por lo que se podrá tener hasta un 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia), duración, capitalización bursátil, ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá principalmente en emisores/mercados OCDE (siendo europeos un mínimo del 60% de la exposición total) y hasta un 20% en emergentes.

El riesgo divisa será 0%-20% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta un 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, del grupo o no de la gestora.

Exposición máxima a riesgo de mercado por derivados: patrimonio neto.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con calificación de solvencia no inferior a la del Reino de España.

Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2019	2018
Índice de rotación de la cartera	0,79	0,00	0,79	0,96
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	308.983,04	222.602,66	125	117	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	126.734,58	135.646,91	56	59	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	3.018	1.954	0	
CLASE A	EUR	1.244	1.195	1.783	

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2018	Diciembre 2017	Diciembre 20__
CLASE C	EUR	9,7680	8,7763	0,0000	
CLASE A	EUR	9,8195	8,8095	9,8920	

(*)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		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE A		0,40	0,00	0,40	0,40	0,00	0,40	patrimonio	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,30	2,90	8,16	-9,04	-0,71	-11,58			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	31-05-2019	-1,08	31-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	03-04-2019	1,67	04-01-2019		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,86	6,33	7,35	9,68	4,55	6,77			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,64	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,42	6,70	6,16	7,84	5,16	6,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,99	5,99	5,39	5,10		5,10			

(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)	0,51	0,26	0,25	0,31	0,25	1,06	0,00		

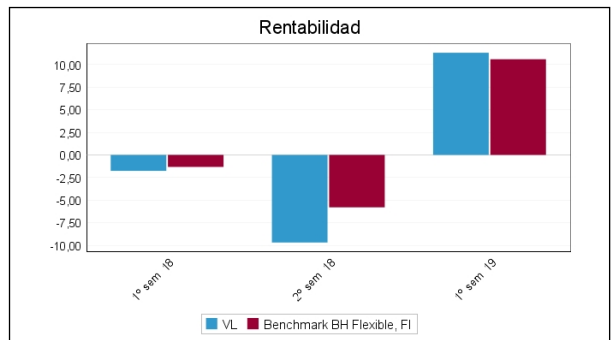
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	11,46	3,02	8,20	-8,89	-0,70	-11,90			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,08	31-05-2019	-1,08	31-05-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,75	03-04-2019	1,67	04-01-2019		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2019	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2018	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,86	6,36	7,33	9,66	4,54	6,81			
Ibex-35	11,76	11,14	12,33	15,86	10,64	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,17	0,15	0,19	0,39	0,25	0,67			
Benchmark BH Flexible, FI	6,42	6,70	6,16	7,84	5,16	6,85			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,79	5,79	5,16	4,96	3,54	4,96			

(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.

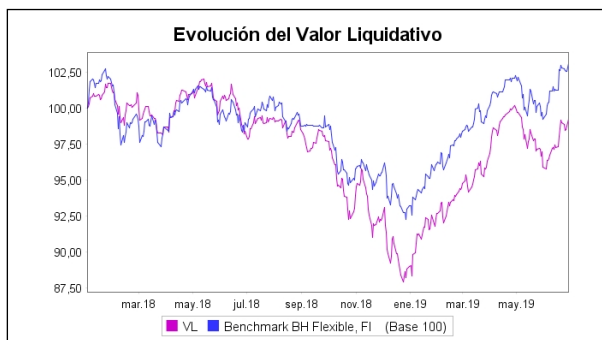
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,51	0,26	0,25	0,25	0,25	1,00	0,00		

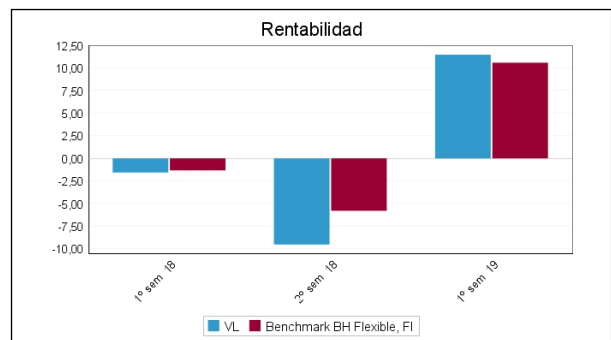
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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			
Monetario	0	0	0,00
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	10.107	206	6,31
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	0	0	0,00
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	3.526	170	11,36
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable			
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública			
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad			
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable			

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC que Replica un Índice			
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado			
Total fondos	13.633	376	7,62

*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	4.037	94,70	3.059	97,14
* Cartera interior	1.053	24,70	864	27,44
* Cartera exterior	2.924	68,59	2.144	68,09
* Intereses de la cartera de inversión	60	1,41	51	1,62
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	177	4,15	71	2,25
(+/-) RESTO	49	1,15	18	0,57
TOTAL PATRIMONIO	4.263	100,00 %	3.149	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)	3.149	3.777	3.149	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	21,21	-7,64	21,21	-370,94
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	10,39	-9,74	10,39	-204,07
(+ Rendimientos de gestión	10,92	-9,19	10,92	-215,95
+ Intereses	2,26	1,95	2,26	12,84
+ Dividendos	0,31	0,23	0,31	32,89
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	3,13	-0,79	3,13	-485,85
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,73	-6,99	6,73	-193,94
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,45	-0,51	-1,45	177,17
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	-2,96	0,00	-100,00
± Otros resultados	-0,05	-0,11	-0,05	-53,92
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,53	-0,55	-0,53	-6,52
- Comisión de gestión	-0,40	-0,40	-0,40	-4,14
- Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,03	-3,88
- Gastos por servicios exteriores	-0,07	-0,07	-0,07	1,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-45,63
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,02	-29,67
(+ Ingresos	0,00	0,00	0,00	464,27
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	464,27
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	4.263	3.149	4.263	

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

3. Inversiones financieras

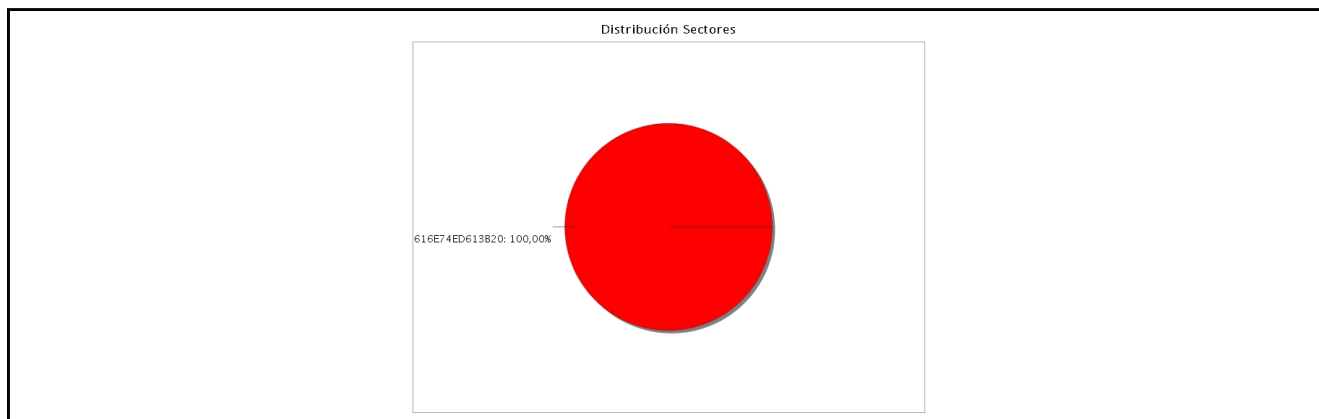
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	717	16,82	492	15,61
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	717	16,82	492	15,61
TOTAL RV COTIZADA	336	7,88	372	11,84
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	336	7,88	372	11,84
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	1.053	24,70	864	27,45
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.766	41,43	1.107	35,17
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	1.766	41,43	1.107	35,17
TOTAL RV COTIZADA	1.159	27,18	1.037	32,92
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	1.159	27,18	1.037	32,92
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	2.925	68,61	2.144	68,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	3.978	93,31	3.008	95,54

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:10/09/2019	803	Cobertura

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.BUNDESREPUB.DEUTSCHLA 0,5% 15/02/2028	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/09/2019	171	Cobertura
Total subyacente renta fija		974	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD A:18/09/2019	125	Cobertura
LIBRA ESTERLINA	C/ Compromiso	14	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		139	
TOTAL OBLIGACIONES		1113	

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 compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 558.109,13 euros, suponiendo un 15,83%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 467.449,27 euros, suponiendo un 13,26%.

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%.

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

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

Las mismas amenazas que provocaron las fuertes caídas en la bolsa y la renta fija en el último trimestre del 2018, como son el Brexit, la guerra comercial entre EEUU y China y el posible enfriamiento económico, siguen estando presentes, pero a pesar de ello la bolsa y la renta fija han tenido uno de los mejores semestres de los últimos 10 años.

Varios motivos han ayudado a ello, por un lado los resultados empresariales publicados han seguido siendo relativamente positivos, mostrando un crecimiento de las ventas y beneficios. En segundo lugar, los bancos centrales tanto Europeos como Americano han cambiado su discurso de endurecimiento monetario a uno de bajada de tipos y apoyo monetario a la economía. Por último, el alto nivel de cautela de los inversores al inicio del año, con niveles de liquidez muy alto ha jugado una vez más a favor de la recuperación de las bolsas.

Durante este semestre los inversores han buscado yield en el mercado de renta fija, impulsando hacia arriba el precio de los bonos y por lo tanto reduciendo la rentabilidad futura de los mismos y en el mercado de renta variable, invirtiendo en las empresas y sectores que muestran crecimiento. Igualmente los inversores castigan con fuerza a los sectores que muestran debilidad y fruto de ello, el sector Inmobiliario ha sido el sector más castigado, presionado por los datos de bajada de ventas en los comercios físicos, debido a la competencia del comercio online.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

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

En la parte de renta variable, este semestre hemos finalizado la rotación iniciada a finales del año pasado hacia valores de mayor calidad, con mayores ventajas competitivas y en sectores de crecimiento, destacando la inversión en el sector de tecnología y también la inversión en el sector de líneas aéreas. Sobre el sector tecnológico destacaríamos por un lado el fuerte crecimiento esperado de sus ingresos y por otro que la composición del mismo es muy heterogéneo y que abarca desde la venta online, redes sociales hasta reserva de hoteles. Respecto al sector de líneas aéreas destacaríamos la fuerte concentración que se ha producido en la última década lo que ha supuesto que las empresas tenga un mayor control de los precios y que no se produzcan las guerras de precios salvajes de otras épocas, pero ante el temor de un enfriamiento económico, el sector ha sido fuertemente castigado, lo cual consideramos que es una oportunidad de compra.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 10,6%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por

parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha pasado de 3,1 a 4,3 millones de euros y el número de partícipes de 161 a 169 en este semestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 11,3%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,5%.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 11,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 13,4%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 11,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 4% y con un nivel de inversión del 95%, estando un 35% invertido en Renta Variable y un 60% en Renta Fija corporativa. Del total de la inversión el 77% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las obligaciones de PEMEX, Caixa Geral y Abanca y las principales salidas la venta de los bonos de Telecom Italia, Generali y NE Property.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos únicamente cobertura sobre aproximadamente el 17% 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 por un importe conjunto del 23,5% 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 3,6 hasta 2 años.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC's.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

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

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un conflicto con Irán, ante el aumento de las tensiones entre este país, EEUU y el Reino Unido.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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.

- 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.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía, tanto con un mensaje claramente acomodaticio como con posibles bajadas de tipos de interés han provocado una fuerte bajada de los tipos de interés y ha servido para alejar el peligro de una recesión, mostrando los datos actuales únicamente una ligera desaceleración económica, principalmente en China y en Europa. Confiamos que estas medidas de apoyo sigan manteniendo el crecimiento económico de las principales economías occidentales y por tanto apoyando una evolución positiva de las empresas, de las acciones y de los bonos de la IIC.

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	202	4,75	0	0,00
ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	205	4,82	183	5,80
ES0276156009 - BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	97	2,29	99	3,14
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	108	2,54	108	3,42
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	103	2,42	102	3,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		717	16,82	492	15,61
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		717	16,82	492	15,61
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		717	16,82	492	15,61
ES0171996095 - ACCIONES GRIFOLS.SA	EUR	64	1,51	0	0,00
ES06735169D7 - DERECHOS REPSOL SA	EUR	0	0,00	1	0,03
ES0168675090 - ACCIONES LIBERBANK SA	EUR	0	0,00	56	1,79
ES0173516115 - ACCIONES REPSOL SA	EUR	0	0,00	32	1,02
ES0113211835 - ACCIONES BBVA	EUR	0	0,00	38	1,19
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	89	2,08	0	0,00
ES0177542018 - ACCIONES INTL CONS AIRLINES	EUR	58	1,37	42	1,34
ES0105229001 - ACCIONES PROSEGUR CASH, SA	EUR	43	1,00	70	2,21
ES0110944172 - ACCIONES QUABIT INMOBILIARIA	EUR	18	0,43	36	1,16
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	63	1,49	47	1,51
ES0113900J37 - ACCIONES BANCO SANTANDER	EUR	0	0,00	50	1,59
TOTAL RV COTIZADA		336	7,88	372	11,84
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		336	7,88	372	11,84
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		1.053	24,70	864	27,45
GR0124035693 - BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR	96	2,24	0	0,00
XS1970549561 - BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	55	1,29	0	0,00

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		151	3,53	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1990733898 - BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	106	2,48	0	0,00
XS1028959754 - BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR	51	1,20	0	0,00
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	93	2,18	0	0,00
XS1325078308 - BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	EUR	0	0,00	94	2,99
PTMENWOM0007 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	56	1,32	55	1,75
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	74	1,73	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	233	5,46	0	0,00
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	2,40	103	3,26
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	36	0,84	22	0,70
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	245	5,75	0	0,00
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	90	2,12	80	2,53
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	20	0,47	20	0,63
IT0004596109 - BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	50	1,18	51	1,61
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	101	2,37	91	2,88
XS1512736379 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	100	2,34	194	6,15
XS1572408380 - BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	95	2,23	91	2,90
XS0214965963 - BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	EUR	0	0,00	97	3,08
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	67	1,57	109	3,46
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	97	2,26	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.616	37,90	1.005	31,94
XS1428773763 - BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	EUR	0	0,00	102	3,23
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	102	3,23
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.766	41,43	1.107	35,17
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		1.766	41,43	1.107	35,17
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC THE	GBP	21	0,48	0	0,00
US6315122092 - ACCIONES NASPERS LTD	USD	53	1,25	0	0,00
US78467J1007 - ACCIONES SS&C TECHNOLOG. HLDG	USD	20	0,47	0	0,00
GG00B4L84979 - ACCIONES BURFORD CAPITAL LTD	GBP	41	0,97	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	60	1,40	0	0,00
US0970231058 - ACCIONES BOEING CO THE	USD	42	0,97	0	0,00
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	35	0,81	0	0,00
US8982021060 - ACCIONES TRUPANION INC	USD	31	0,74	0	0,00
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	40	0,93	0	0,00
US88032Q1094 - ACCIONES TENCENT HOLDINGS LTD	USD	0	0,00	38	1,21
FR0000032658 - ACCIONES SYNERGIE SA	EUR	35	0,82	0	0,00
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	57	1,33	34	1,08
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	65	1,53	48	1,51
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	83	1,95	77	2,46
US6153691059 - ACCIONES MOODY'S CORPORATION	USD	42	0,99	47	1,48
IT0005252728 - ACCIONES BREMBO SpA	EUR	33	0,76	40	1,26
CA46016U1084 - ACCIONES INTERNATIONAL PETROL	SEK	43	1,02	32	1,01
DE000PAH0038 - ACCIONES PORSCHER AUTOMOBIL HO	EUR	0	0,00	43	1,37
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	51	1,20	61	1,95
IE00BYTBXV33 - ACCIONES RYANAIR HOLDINGS PLC	EUR	41	0,97	0	0,00
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	39	0,91	32	1,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	50	1,18	60	1,92
DK0010268606 - ACCIONES VESTAS WIND SYSTEMS	DKK	0	0,00	59	1,88
CA55378N1078 - ACCIONES MTY FOOD GROUP INC	CAD	0	0,00	45	1,41
BE0974313455 - ACCIONES ECONOCOM GROUP SA	EUR	0	0,00	48	1,51
PTBPI0AM0004 - ACCIONES BANCO BPI,SA	EUR	0	0,00	19	0,61
CA1033091002 - ACCIONES BOYD GROUP INCOME	CAD	58	1,36	51	1,63
DE0005785604 - ACCIONES FRESENIUS SE & CO	EUR	42	0,98	52	1,65
DE0007664039 - ACCIONES VOLKSWAGEN AG	EUR	0	0,00	40	1,27
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	37	0,87	0	0,00
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	27	0,62	60	1,91
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	61	1,43	68	2,17
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	53	1,24	29	0,92
US4581401001 - ACCIONES INTEL	USD	0	0,00	38	1,21
US0378331005 - ACCIONES APPLE	USD	0	0,00	16	0,50
TOTAL RV COTIZADA		1.159	27,18	1.037	32,92
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		1.159	27,18	1.037	32,92
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		2.925	68,61	2.144	68,09
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		3.978	93,31	3.008	95,54

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.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

No aplicable.