

Informe de Auditoría de Cuentas Anuales
emitido por un Auditor Independiente

B&H RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN
Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado
el 31 de diciembre de 2019



INFORME DE AUDITORÍA DE CUENTAS ANUALES EMITIDO POR UN AUDITOR INDEPENDIENTE

Al Consejo de Administración de BUY&HOLD CAPITAL., S.G.I.I.C., S.A. Sociedad Gestora de B&H RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN

Opinión

Hemos auditado las cuentas anuales de B&H RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN, (el Fondo), que comprenden el balance a 31 de diciembre de 2019, la cuenta de pérdidas y ganancias, el estado de cambios en el patrimonio neto y la memoria correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha.

En nuestra opinión, las cuentas anuales adjuntas expresan, en todos los aspectos significativos, la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo, a 31 de diciembre de 2019, así como de sus resultados correspondientes al ejercicio anual terminado en dicha fecha, de conformidad con el marco normativo de información financiera que resulta de aplicación (que se identifica en la nota 2 de la memoria) y, en particular, con los principios y criterios contables contenidos en el mismo.

Fundamento de la opinión

Hemos llevado a cabo nuestra auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España. Nuestras responsabilidades de acuerdo con dichas normas se describen más adelante en la sección *Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales* de nuestro informe.

Somos independientes del Fondo de conformidad con los requerimientos de ética, incluidos los de independencia, que son aplicables a nuestra auditoría de las cuentas anuales en España según lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas. En este sentido, no hemos prestado servicios distintos a los de la auditoría de cuentas ni han concurrido situaciones o circunstancias que, de acuerdo con lo establecido en la citada normativa reguladora, hayan afectado a la necesaria independencia de modo que se haya visto comprometida.

Consideramos que la evidencia de auditoría que hemos obtenido proporciona una base suficiente y adecuada para nuestra opinión.

Aspectos más relevantes de la auditoría

Los aspectos más relevantes de la auditoría son aquellos que, según nuestro juicio profesional, han sido considerados como los riesgos de incorrección material más significativos en nuestra auditoría de las cuentas anuales del periodo actual. Estos riesgos han sido tratados en el contexto de nuestra auditoría de las cuentas anuales en su conjunto, y en la formación de nuestra opinión sobre éstas, y no expresamos una opinión por separado sobre esos riesgos.

Existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras

Descripción De acuerdo con lo descrito en la Nota 1 de la memoria adjunta el objeto social del Fondo es la captación de fondos del público para gestionarlos e invertirlos en instrumentos financieros, en los que está fundamentalmente invertido su patrimonio (ver Nota 6). Las políticas contables aplicables a la cartera de inversiones financieras se describen en la nota 3.d de la memoria adjunta.

Identificamos esta área como un aspecto relevante de nuestra auditoría del Fondo por la repercusión que la valoración de la cartera de inversiones financieras tiene en su Patrimonio y, por tanto, en el cálculo diario del valor liquidativo del mismo.

Nuestra respuesta

Como parte de nuestra auditoría, hemos obtenido un entendimiento y evaluado los procedimientos de control interno implantados por la Sociedad Gestora del Fondo en relación con la existencia y valoración de la cartera de inversiones financieras.

Adicionalmente, hemos realizado procedimientos de auditoría sustantivos, entre los que destacan los siguientes:

- ▶ Hemos obtenido las confirmaciones de la entidad depositaria, sociedades gestoras o contrapartes, según la naturaleza del instrumento financiero, para comprobar la existencia de la totalidad de las posiciones incluidas en la cartera de inversiones financieras del Fondo al 31 de diciembre de 2019, cotejándolas con los registros del Fondo.
- ▶ Hemos comprobado la valoración de la totalidad de la cartera de inversiones financieras, mediante el cotejo de los precios utilizados por la Sociedad Gestora del Fondo y los valores contabilizados por el Fondo, con precios obtenidos de fuentes externas o con datos observables de mercado.

Otra información: Informe de gestión

La otra información comprende exclusivamente el informe de gestión del ejercicio 2019, cuya formulación es responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo y no forma parte integrante de las cuentas anuales.

Nuestra opinión de auditoría sobre las cuentas anuales no cubre el informe de gestión. Nuestra responsabilidad sobre el informe de gestión, de conformidad con lo exigido por la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas, consiste en evaluar e informar sobre la concordancia del informe de gestión con las cuentas anuales, a partir del conocimiento de la entidad obtenido en la realización de la auditoría de las citadas cuentas y sin incluir información distinta de la obtenida como evidencia durante la misma. Asimismo, nuestra responsabilidad consiste en evaluar e informar de si el contenido y presentación del informe de gestión son conformes a la normativa que resulta de aplicación. Si, basándonos en el trabajo que hemos realizado, concluimos que existen incorrecciones materiales, estamos obligados a informar de ello.

Sobre la base del trabajo realizado, según lo descrito en el párrafo anterior, la información que contiene el informe de gestión concuerda con la de las cuentas anuales del ejercicio 2019 y su contenido y presentación son conformes a la normativa que resulta de aplicación.

Responsabilidad de los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con las cuentas anuales

Los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de formular las cuentas anuales adjuntas, de forma que expresen la imagen fiel del patrimonio, de la situación financiera y de los resultados del Fondo, de conformidad con el marco normativo de información financiera aplicable a la entidad en España, que se identifica en la nota 2 de la memoria adjunta, y del control interno que consideren necesario para permitir la preparación de cuentas anuales libres de incorrección material, debida a fraude o error.

En la preparación de las cuentas anuales, los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo son responsables de la valoración de la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento, revelando, según corresponda, las cuestiones relacionadas con la empresa en funcionamiento y utilizando el principio contable de empresa en funcionamiento excepto si los administradores de la Sociedad Gestora tienen intención de liquidar el Fondo o de cesar sus operaciones, o bien no exista otra alternativa realista.

Responsabilidades del auditor en relación con la auditoría de las cuentas anuales

Nuestros objetivos son obtener una seguridad razonable de que las cuentas anuales en su conjunto están libres de incorrección material, debida a fraude o error, y emitir un informe de auditoría que contiene nuestra opinión.

Seguridad razonable es un alto grado de seguridad pero no garantiza que una auditoría realizada de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España siempre detecte una incorrección material cuando existe. Las incorrecciones pueden deberse a fraude o error y se consideran materiales si, individualmente o de forma agregada, puede preverse razonablemente que influyan en las decisiones económicas que los usuarios toman basándose en las cuentas anuales.

Como parte de una auditoría de conformidad con la normativa reguladora de la actividad de auditoría de cuentas vigente en España, aplicamos nuestro juicio profesional y mantenemos una actitud de escepticismo profesional durante toda la auditoría. También:

- ▶ Identificamos y valoramos los riesgos de incorrección material en las cuentas anuales, debida a fraude o error, diseñamos y aplicamos procedimientos de auditoría para responder a dichos riesgos y obtenemos evidencia de auditoría suficiente y adecuada para proporcionar una base para nuestra opinión. El riesgo de no detectar una incorrección material debida a fraude es más elevado que en el caso de una incorrección material debida a error, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisiones deliberadas, manifestaciones intencionadamente erróneas, o la elusión del control interno.
- ▶ Obtenemos conocimiento del control interno relevante para la auditoría con el fin de diseñar procedimientos de auditoría que sean adecuados en función de las circunstancias, y no con la finalidad de expresar una opinión sobre la eficacia del control interno del Fondo.
- ▶ Evaluamos si las políticas contables aplicadas son adecuadas y la razonabilidad de las estimaciones contables y la correspondiente información revelada por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo.

- ▶ Concluimos sobre si es adecuada la utilización, por los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, del principio contable de empresa en funcionamiento y, basándonos en la evidencia de auditoría obtenida, concluimos sobre si existe o no una incertidumbre material relacionada con hechos o con condiciones que pueden generar dudas significativas sobre la capacidad del Fondo para continuar como empresa en funcionamiento. Si concluimos que existe una incertidumbre material, se requiere que llamemos la atención en nuestro informe de auditoría sobre la correspondiente información revelada en las cuentas anuales o, si dichas revelaciones no son adecuadas, que expresemos una opinión modificada. Nuestras conclusiones se basan en la evidencia de auditoría obtenida hasta la fecha de nuestro informe de auditoría. Sin embargo, los hechos o condiciones futuros pueden ser la causa de que el Fondo deje de ser una empresa en funcionamiento.
- ▶ Evaluamos la presentación global, la estructura y el contenido de las cuentas anuales, incluida la información revelada, y si las cuentas anuales representan las transacciones y hechos subyacentes de un modo que logran expresar la imagen fiel.

Nos comunicamos con los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo en relación con, entre otras cuestiones, el alcance y el momento de realización de la auditoría planificados y los hallazgos significativos de la auditoría, así como cualquier deficiencia significativa del control interno que identificamos en el transcurso de la auditoría.

Entre los riesgos significativos que han sido objeto de comunicación a los administradores de la Sociedad Gestora del Fondo, determinamos los que han sido de la mayor significatividad en la auditoría de las cuentas anuales del periodo actual y que son, en consecuencia, los riesgos considerados más significativos.

Describimos esos riesgos en nuestro informe de auditoría salvo que las disposiciones legales o reglamentarias prohíban revelar públicamente la cuestión.

Este informe se corresponde con el
sello distintivo nº 01/20/02429
emitido por el Instituto de Censores
Jurados de Cuentas de España

ERNST & YOUNG, S.L.
(Inscrita en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº S0530)



José Carlos Hernández Barrasús
(Inscrito en el Registro Oficial de Auditores
de Cuentas con el Nº 17469)

4 de mayo de 2020

**B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN**

**Cuentas Anuales e Informe de Gestión
correspondientes al ejercicio anual terminado el
31 de diciembre de 2019**

ÍNDICE

- Balances de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Cuentas de pérdidas y ganancias correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Estados de cambios en el patrimonio neto correspondientes a los ejercicios anuales terminados a 31 de diciembre de 2019 y 2018
- Memoria correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019
- Informe de Gestión 2019
- Formulación de cuentas anuales e informe de gestión

**B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN**

Balances de Situación
31 de diciembre

ACTIVO	Nota	Euros		PATRIMONIO Y PASIVO	Nota	Euros	
		2019	2018			2019	2018
ACTIVO CORRIENTE		18.473.536,03	7.929.162,09	PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICIPES O ACCIONISTAS		18.398.379,34	7.914.193,18
Deudores	5	68.439,29	38.887,62	Fondos reembolsables atribuidos a partícipes o accionistas	8	18.398.379,34	7.914.193,18
Cartera de inversiones financieras	6	17.059.196,62	7.671.479,86	Partícipes		16.987.869,54	8.162.519,96
Cartera interior		4.808.189,92	2.272.821,87	Reservas		-	-
Valores representativos de deuda		4.808.189,92	2.272.821,87	Resultados de ejercicios anteriores		(7.326,06)	(7.326,06)
Instrumentos de patrimonio		-	-	Resultado del ejercicio		1.417.835,86	(241.000,72)
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	Otro patrimonio atribuido		-	-
Depósitos en entidades de crédito		-	-			-	-
Derivados		-	-	PASIVO NO CORRIENTE		-	-
Otros		-	-	Provisiones a largo plazo		-	-
Cartera exterior		11.926.447,93	5.251.178,90	Deudas a largo plazo		-	-
Valores representativos de deuda		11.926.117,79	5.251.102,59	Pasivos por impuesto		-	-
Instrumentos de patrimonio		-	-			-	-
Instituciones de Inversión Colectiva		-	-	PASIVO CORRIENTE		75.156,69	14.968,91
Depósitos en entidades de crédito		-	-	Provisiones a corto plazo		-	-
Derivados	10	330,14	76,31	Deudas a corto plazo		-	-
Otros		-	-	Acreedores	9	75.156,69	14.968,91
Intereses de la cartera de inversión		324.558,77	147.479,09	Pasivos financieros		-	-
Inversiones dudosas, morosas o en litigio		-	-	Derivados		-	-
Periodificaciones		-	-	Periodificaciones		-	-
Tesorería	7	1.345.900,12	218.794,61			-	-
TOTAL ACTIVO		18.473.536,03	7.929.162,09	TOTAL PATRIMONIO Y PASIVO		18.473.536,03	7.929.162,09
Cuentas de orden							
Cuentas de compromiso		3.113.750,46	3.887.558,20				
Compromisos por operaciones largas de derivados	10	-	-				
Compromisos por operaciones cortas de derivados	10	3.113.750,46	3.887.558,20				
Otras cuentas de orden		-	248.326,78				
Valores cedidos en préstamo		-	-				
Valores aportados como garantía		-	-				
Valores recibidos en garantía		-	-				
Pérdidas fiscales a compensar	11	-	248.326,78				
Otros		-	-				
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		3.113.750,46	4.135.884,98				

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Cuentas de Pérdidas y Ganancias
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

Nota	Euros	
	2019	2018
Comisiones de descuento por suscripciones y/o reembolsos	-	-
Comisiones retrocedidas a la I.I.C.	-	-
Otros gastos de explotación	(133.881,54)	(48.558,38)
Comisión de gestión	9 (118.839,38)	(39.444,24)
Comisión depositario	9 (7.848,40)	(3.641,90)
Otros	(7.193,76)	(5.472,24)
Excesos de provisiones	-	-
A.1.) RESULTADO DE EXPLOTACIÓN	(133.881,54)	(48.558,38)
Ingresos financieros	621.445,01	286.579,93
Gastos financieros	-	-
Variación del valor razonable de instrumentos financieros	658.182,64	(373.988,08)
Por operaciones de la cartera interior	213.685,76	(40.015,49)
Por operaciones de la cartera exterior	444.243,05	(292.319,99)
Por operaciones con derivados	253,83	(41.652,60)
Otros	-	-
Diferencias de cambio	(1.942,47)	2.629,00
Deterioro y resultado por enajenaciones de instrumentos financieros	285.845,44	(107.663,19)
Deterioros	-	-
Resultados por operaciones de la cartera interior	22.335,20	(38.890,32)
Resultados por operaciones de la cartera exterior	407.374,94	22.364,13
Resultados por operaciones con derivados	(143.864,70)	(91.137,00)
Otros	-	-
A.2.) RESULTADO FINANCIERO	1.563.530,62	(192.442,34)
A.3.) RESULTADO ANTES DE IMPUESTOS	1.429.649,08	(241.000,72)
Impuesto sobre beneficios	11 (11.813,22)	-
A.4.) RESULTADO DEL EJERCICIO	1.417.835,86	(241.000,72)

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Estados de Cambios en el Patrimonio Neto
para los ejercicios anuales terminados el 31 de diciembre

A) ESTADOS DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros	
	2019	2018
Resultado de la cuenta de pérdidas y ganancias	1.417.835,86	(241.000,72)
Total ingresos y gastos imputados directamente al patrimonio neto atribuido a partícipes y accionistas	-	-
Total transferencias a la cuenta de pérdidas y ganancias	-	-
TOTAL DE INGRESOS Y GASTOS RECONOCIDOS	1.417.835,86	(241.000,72)

B) ESTADOS TOTALES DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO CORRESPONDIENTES A LOS EJERCICIOS ANUALES TERMINADOS EL 31 DE DICIEMBRE

	Euros				
	Partícipes	Reservas	Resultados de ejercicios anteriores	Resultado del ejercicio	Total
A. SALDO al 31 de diciembre de 2017	3.278.396,19	-	-	(7.326,06)	3.271.070,13
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	(241.000,72)	(241.000,72)
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	8.214.122,36	-	-	-	8.214.122,36
2. (-) Reembolsos	(3.329.888,56)	-	-	-	(3.329.888,56)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2017	-	-	(7.326,06)	7.326,06	-
B. SALDO al 31 de diciembre de 2018	8.162.519,96	-	(7.326,06)	(241.000,72)	7.914.193,18
I. Total ingresos y gastos reconocidos	-	-	-	1.417.835,86	1.417.835,86
II. Operaciones con partícipes					
1. Suscripciones	18.565.409,18	-	-	-	18.565.409,18
2. (-) Reembolsos	(9.499.058,88)	-	-	-	(9.499.058,88)
III. Otras variaciones del patrimonio neto.					
Distribución del resultado ejercicio 2018	(241.000,72)	-	-	241.000,72	-
C. SALDO al 31 de diciembre de 2019	16.987.869,54	-	(7.326,06)	1.417.835,86	18.398.379,34

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

1. NATURALEZA Y ACTIVIDADES PRINCIPALES

B&H RENTA FIJA, FONDO DE INVERSIÓN, Fondo de Inversión (en adelante “el Fondo”) se constituyó en España el 25 de julio de 2017. Tiene su domicilio social en Calle Monte Esquinza, Nº 13 Bajo Izquierda (Madrid).

Inversión Colectiva (modificada por la Ley 31/2011, de 4 de octubre y por la Ley 22/2014 de 12 de noviembre), en el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, de aplicación a partir del 21 de julio de 2012 (modificado por el Real Decreto 83/2015, de 13 de febrero y por el Real Decreto 877/2015, de 2 de octubre), que desarrolla la anterior Ley, en el Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el Texto Refundido de la Ley del Mercado de Valores, así como en las circulares emitidas por la Comisión Nacional del Mercado de Valores que regulan las Instituciones de Inversión Colectiva y restante normativa aplicable.

El Fondo está inscrito con el número 5203 en el Registro Administrativo específico de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

El Fondo tiene por objeto social exclusivo la captación de fondos, bienes o derechos del público para gestionarlos e invertirlos en bienes, derechos, valores u otros instrumentos, financieros o no, siempre que el rendimiento del inversor se establezca en función de los resultados colectivos.

La política de inversión del Fondo se encuentra definida en el Folleto que se encuentra registrado y a disposición del público en el registro correspondiente de la Comisión Nacional del Mercado de Valores.

La normativa vigente regula, entre otros, los siguientes aspectos:

- Mantenimiento de un patrimonio mínimo de 3 millones de euros.
- Mantenimiento de un porcentaje mínimo del 1% de sus activos líquidos en efectivo o en cuenta corriente en el banco depositario o en adquisiciones temporales de activos a un día de valores de Deuda Pública.
- Inversión en valores negociables e instrumentos financieros, admitidos a cotización en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, cualquiera que sea el Estado en que se encuentren radicados, que cumplan los requisitos indicados en la legislación vigente. Del mismo modo podrán invertir en depósitos bancarios, acciones y participaciones de otras I.I.C., instrumentos financieros derivados, instrumentos del mercado monetario y valores no cotizados.
- Las inversiones en instrumentos financieros derivados están reguladas por el artículo 52 del Real Decreto 1082/2012, donde se establecen determinados límites para la utilización de estos instrumentos y por la Orden EHA 888/2008 de 27 de marzo, sobre operaciones de las instituciones de inversión colectiva de carácter financiero con instrumentos financieros derivados.
- Establecimiento de unos porcentajes máximos de concentración de inversiones.
- Obligación de que la cartera de valores esté bajo la custodia de la entidad depositaria.
- Número de partícipes no podrá ser inferior a 100.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Obligación de remitir los estados de información reservada que se citan en la Norma 21ª de la Circular 3/2008 a la Comisión Nacional del Mercado de Valores en el plazo indicado en dicha Norma.
- Régimen especial de tributación.

La gestión y administración del Fondo está encomendada a Buy & Hold Capital, S.G.I.I.C., S.A., inscrito con el número 256 en el Registro Administrativo de las Sociedades Gestoras de Instituciones de Inversión Colectiva, con domicilio en Calle Cultura 1-1 de Valencia.

Los valores se encuentran depositados en Santander Securities Services, S.A., inscrita con el número 238 en el Registro Administrativo de Entidades Depositarias de Instituciones de Inversión Colectiva de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con domicilio social en Avenida de Cantabria S/N, Boadilla del Monte (Madrid), siendo dicha entidad la depositaria del Fondo.

2. BASES DE PRESENTACIÓN DE LAS CUENTAS ANUALES

a) Imagen fiel

La imagen fiel resulta de la aplicación de las disposiciones legales en materia contable, sin que, a juicio de la Sociedad Gestora, resulte necesario incluir informaciones complementarias.

Las cuentas anuales adjuntas se han obtenido de los registros contables del Fondo y han sido formuladas de acuerdo con los principios contables y normas de valoración contenidos en la Circular 3/2008, de 11 de septiembre de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, con el objeto de mostrar la imagen fiel del patrimonio y de la situación financiera del Fondo al 31 de diciembre de 2019 y de los resultados de sus operaciones que se han generado durante el ejercicio terminado en dicha fecha.

Las cuentas anuales del ejercicio han sido formuladas por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora, y se someterán a la aprobación por este mismo Órgano, estimándose que serán aprobadas sin ningún cambio significativo.

Las cifras incluidas en las cuentas anuales están expresadas en euros con dos decimales, salvo que se indique lo contrario.

b) Principios contables

Para la elaboración de estas cuentas anuales se han seguido los principios y criterios contables y de clasificación recogidos fundamentalmente, en la Circular 3/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y sus sucesivas modificaciones. Los principios más significativos se describen en la Nota 3. No existe ningún principio contable de aplicación obligatoria que, siendo significativo su efecto sobre estas cuentas anuales, se haya dejado de aplicar.

c) Utilización de juicios y estimaciones en la elaboración de los estados financieros

En la preparación de las cuentas anuales del Fondo, los Administradores de la Sociedad Gestora han tenido que realizar juicios, estimaciones y asunciones que afectan a la aplicación de las políticas contables y a los saldos de los activos, pasivos, ingresos, gastos y compromisos existentes en la fecha de emisión de las presentes cuentas anuales. Dichas estimaciones se refieren, principalmente, al valor razonable y a las posibles pérdidas por deterioro de determinados activos financieros, si los hubiera.

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las estimaciones y asunciones realizadas están basadas en la experiencia histórica y en otros factores diversos que son entendidos como razonables de acuerdo con las circunstancias y cuyos resultados constituyen la base para establecer los juicios sobre el valor contable de los activos y pasivos que no son fácilmente disponibles mediante otras fuentes. Las estimaciones y las asunciones son revisadas de forma continuada. Sin embargo, la incertidumbre inherente a las estimaciones y asunciones podría conducir a resultados que podrían requerir ajuste de valores de los activos y pasivos afectados. Si como consecuencia de estas revisiones o de hechos futuros se produjese un cambio en dichas estimaciones, su efecto se registraría en la cuenta de pérdidas y ganancias de ese período y de periodos sucesivos.

d) Comparación de la información

A efectos de comparar la información del ejercicio anual cerrado el 31 de diciembre de 2019 con la del año anterior, se adjuntan las cifras del ejercicio 2018 en el balance de situación, cuenta de pérdidas y ganancias y en el estado de cambios en el patrimonio neto. Las cifras relativas al ejercicio 2018 contenidas en estas cuentas anuales se presentan únicamente a efectos comparativos.

3. PRINCIPIOS CONTABLES Y NORMAS DE VALORACIÓN APLICADOS

Los principales principios contables aplicados en la elaboración de estas cuentas anuales son los siguientes:

a) Empresa en funcionamiento.

El Consejo de Administración de Buy & Hold Capital, S.G.I.I.C., S.A. ha considerado que la gestión del Fondo continuará en un futuro previsible, por lo que la aplicación de los principios y criterios contables no tiene como el propósito de determinar el valor del patrimonio neto a efectos de su transmisión global o parcial, ni el importe resultante en caso de su liquidación total.

No obstante, dada la naturaleza específica del Fondo y su carácter abierto, las normas contables tendrán como finalidad la determinación del valor liquidativo de las participaciones.

b) Reconocimiento de ingresos y gastos

Los ingresos y gastos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias de acuerdo con el principio de devengo, con independencia de la fecha de su cobro o pago.

En aplicación de este criterio y a efectos del cálculo del valor liquidativo, las periodificaciones de ingresos y gastos se realizan diariamente como sigue:

- Los intereses activos de las inversiones financieras se periodifican de acuerdo con la tasa interna de rentabilidad de las operaciones.
- Los ingresos de dividendos se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias en la fecha que declare el derecho a percibirlos.
- El resto de ingresos o gastos referidos a un período, se periodifican linealmente a lo largo del mismo.

La periodificación de los intereses provenientes de la cartera de activos financieros se efectúa, cualquiera que sea su clase, mediante adeudo en la cuenta de activo "Intereses de la Cartera de Inversión" y abono simultáneo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

c) Deudores

La valoración inicial se realiza por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, es el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada más los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

Mientras la valoración posterior se hace a su coste amortizado, los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere recibir en un plazo de tiempo inferior a un año, se valoran por su valor nominal.

Las pérdidas por deterioro del valor de las partidas a cobrar se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

d) Cartera de inversiones financieras

Los activos financieros se reconocen en el balance de situación cuando el Fondo se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los activos financieros se clasifican en:

- Valores representativos de deuda.
- Instrumentos de patrimonio.
- Instituciones de Inversión colectiva.
- Depósitos en Entidades de Crédito.
- Instrumentos derivados.
- Otros.

Clasificación

Los activos financieros en los que invierte el Fondo se clasifican, a efectos de su valoración, como “Activos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de Pérdidas y Ganancias”.

Los títulos que componen la cartera de inversiones financieras se contabilizan inicialmente de acuerdo con los siguientes criterios:

Valoración inicial

- Los activos financieros integrantes de la cartera del Fondo se valorarán inicialmente por su valor razonable. Este valor razonable es, salvo evidencia en contrario, el precio de la transacción, que equivale al valor razonable de la contraprestación entregada, incluyendo los costes de transacción explícitos directamente atribuibles a la operación.

De esta valoración inicial se excluyen los intereses por aplazamiento de pago, que se entiende que se devengan aun cuando no figuran expresamente en el contrato y en cuyo caso, se consideran como tipo de interés el de mercado.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- En la valoración inicial de los activos, los intereses explícitos devengados desde la última liquidación y no vencidos o “cupón corrido”, se registran en la cuenta de cartera de inversiones financieras “Intereses de la Cartera de Inversión” del activo del balance de situación, cancelándose en el momento del vencimiento de dicho cupón.
- El importe de los derechos de suscripción y similares que, en su caso, se hubiesen adquirido, forman parte de la valoración inicial.
- Las inversiones en moneda extranjera se contabilizan al tipo de cambio vigente a la fecha de adquisición de los títulos.
- En su caso, los contratos de futuros y las operaciones de compra - venta a plazo se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato según corresponda, en las cuentas de compromiso, por el importe nominal comprometido. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance “Depósitos de garantía en mercados organizados de derivados” u “Otros depósitos de Garantía” en el epígrafe de “Deudores”. Los intereses de estos fondos depositados se periodifican diariamente según la tasa interna de rentabilidad. El valor razonable de los valores aportados en garantía por el Fondo se registra en cuentas de orden, en la rúbrica “Valores aportados como garantía”.
- En su caso, las opciones y warrants, en su caso, sobre valores se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o del vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal comprometido. En caso de que el Fondo aporte valores y efectivo en concepto de garantía se le da el mismo tratamiento contable que en el caso de los contratos de futuros. Los fondos depositados en concepto de garantía se contabilizan en el activo del balance en la partida de “Deudores”. Las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas y warrants vendidos, se reflejan en la cuenta “Derivados” del activo o del pasivo del balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación.
- Las operaciones de permuta financiera, en su caso, se registran en el momento de su contratación y hasta el momento del cierre de la posición o el vencimiento del contrato, en la rúbrica correspondiente de las cuentas de orden, por el importe nominal del contrato. Los cobros o pagos asociados a cada contrato de permuta financiera se contabilizan utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponde.

Valoración posterior

Los activos financieros se valoran diariamente a valor razonable, sin deducir los costes de transacción en que se pudiera incurrir en su enajenación. Los cambios que se producen en el valor razonable se imputan en la cuenta de pérdidas y ganancias. Cuando el valor razonable incluya los intereses explícitos devengados, a efectos de determinar las variaciones en el valor razonable se tienen en cuenta los saldos de la cuenta “Intereses de la cartera de inversión”. Para la determinación del valor razonable de los activos financieros se atiende a las siguientes reglas:

- Instrumentos de patrimonio cotizados: su valor razonable es su valor de mercado considerando como tal el que resulte de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia, si existe, o el inmediato hábil anterior, o el cambio medio prevalorado si no existiera precio oficial de cierre.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Valores representativos de deuda cotizados: su valor razonable es el precio de cotización en un mercado, siempre y cuando éste sea activo y los precios se obtengan de forma consistente. Cuando no estén disponibles precios de cotización, el valor razonable se corresponde con el precio de la transacción más reciente siempre que no haya habido un cambio significativo en las circunstancias económicas desde el momento de la transacción. En este caso, el valor razonable refleja ese cambio en las condiciones. En caso de que no exista mercado activo se aplican técnicas de valoración que son de general aceptación y que utilizan en la mayor medida posible datos observables de mercado en particular la situación actual de tipo de interés y el riesgo de crédito del emisor.

En caso de que no exista mercado activo para el instrumento de deuda, se aplican técnicas de valoración, como precios suministrados por intermediarios, emisores o difusores de información; utilización de transacciones recientes de mercado realizadas en condiciones de independencia mutua entre partes interesadas y debidamente informadas si están disponibles; valor razonable en el momento actual de otro instrumento que sea sustancialmente el mismo; y modelos de descuento de flujos y valoración de opciones en su caso. • Valores no admitidos aun a cotización: en su caso, su valor razonable se estima mediante los cambios que resulten de cotizaciones de valores similares de la misma entidad procedentes de emisiones anteriores, teniendo en cuenta las diferencias que puedan existir en sus derechos económicos.

- Valores no cotizados: su valor razonable se calcula de acuerdo a los criterios de valoración incluidos en el artículo 49 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio.
- Depósitos en entidades de crédito: en su caso, su valor razonable se calcula de acuerdo al precio que iguale la tasa interna de rentabilidad de la inversión a los tipos de mercado vigentes en cada momento, sin perjuicio de otras consideraciones, como por ejemplo las condiciones de cancelación anticipada o de riesgo de crédito de la entidad.
- Para las acciones o participaciones de otras instituciones de inversión colectiva, el valor razonable se calcula en función del último valor liquidativo publicado el día de la valoración.
- Las inversiones en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo.
- Instrumentos financieros derivados: en su caso, se valoran por su valor razonable, el valor razonable es el que resulta de aplicar el cambio oficial de cierre del día de referencia. En caso de que no exista un mercado suficientemente líquido, o se trate de instrumentos derivados no negociados en mercados regulados o sistemas multilaterales de negociación, se valorarán mediante la aplicación de métodos o modelos de valoración adecuados y reconocidos que deberán cumplir con los requisitos y condiciones específicas establecidas en la normativa de instituciones de inversión colectiva relativa a sus operaciones con instrumentos derivados.

Cancelación

Los activos financieros, se dan de baja del balance del Fondo, cuando han expirado o se han cedido los derechos contractuales sobre los flujos de efectivo del activo financiero, siendo necesario que se hayan transferido de manera sustancial los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, o aun no existiendo transmisión ni retención sustancial de éstos, se transmita el control del activo financiero.

En todo caso se dan de baja entre otros:

- a) Los activos financieros vendidos en firme o incondicionalmente.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- b) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra por su valor razonable en la fecha de recompra.
- c) Los activos en los que concurra un deterioro notorio e irrecuperable de su inversión, con cargo a la cuenta de pérdidas y ganancias.

Cuando el activo financiero se da de baja de acuerdo a las letras a) y b) anteriores, la diferencia entre la contraprestación recibida bruta de los costes de transacción atribuibles, considerando cualquier nuevo activo obtenido menos cualquier pasivo asumido, y el valor en libros del activo financiero, determina la ganancia o la pérdida surgida al dar de baja dicho activo, y formará parte del resultado del ejercicio en que esta se produce.

El Fondo no da de baja los activos financieros en las cesiones en las que retiene sustancialmente los riesgos y beneficios inherentes a su propiedad, tales como:

- a) Las ventas de activos financieros con pacto de recompra a un precio fijo o al precio de venta más un interés.
- b) Los activos financieros prestados en el marco de un préstamo de valores en los que el prestatario tenga la obligación de devolver los mismos activos, otros sustancialmente iguales, u otros similares que tengan idéntico valor razonable.
- c) Los activos financieros cedidos en el marco de un acuerdo de garantía financiera, a menos que se incumplan los términos del contrato y se pierda el derecho a recuperar los activos en garantía en cuyo caso se darán de baja.

En los casos a) y b) el Fondo reconoce un pasivo por la contraprestación recibida.

En los casos b) y c) el Fondo reconoce en las "Cuentas de orden" del balance el valor razonable de los activos prestados o cedidos en garantía.

Deterioro

El Fondo efectuará diariamente las correcciones valorativas necesarias siempre que exista evidencia objetiva de que el valor del activo se ha deteriorado y se dé una reducción o retraso en los flujos de efectivo estimados futuros, que pueden venir motivados por la insolvencia del deudor.

Las pérdidas por deterioro se calculan teniendo en cuenta los flujos de efectivo futuros estimados, descontados al tipo de interés efectivo calculado en el momento del reconocimiento. Las correcciones valorativas por deterioro así como su reversión se reconocen como un gasto o un ingreso en la cuenta de pérdidas y ganancias.

- e) Adquisición temporal de activos

En su caso, la adquisición temporal de activos es una operación que, a efectos contables, se entiende que nace el día de su desembolso y vence el día en que se resuelve el citado pacto. Se entiende que vencen a la vista las adquisiciones temporales cuya recompra debe necesariamente realizarse, pero puede exigirse opcionalmente a lo largo de un periodo de tiempo.

Estas operaciones se contabilizan por el importe efectivo desembolsado en las cuentas del activo del balance. La diferencia entre este importe y el precio de retrocesión se periodifica, de acuerdo con el tipo de interés efectivo.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Las diferencias de valor razonable que surjan diariamente en la adquisición temporal de activos se imputan a la cuenta de pérdidas y ganancias, en el epígrafe “Variación de valor razonable en instrumentos financieros”.

f) Contratos de futuros, operaciones de compra - venta a plazo y operaciones de permuta financiera

Las diferencias que surjan como consecuencia de los cambios en el valor razonable de estos contratos se reflejan en pérdidas y ganancias de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobro o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado por operaciones con derivados” o “Variación del valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados”, de la cartera interior o exterior del activo o el pasivo del balance, según corresponda.

En aquellos casos en que el contrato presenta una liquidación diaria, las correspondientes diferencias se contabilizan en la cuenta “Resultados por operaciones con derivados”.

g) Opciones y Warrants

En su caso, las primas por opciones y warrants comprados/ opciones emitidas o warrants vendidos se registran en la cuenta de “Derivados” del activo/pasivo del Balance, respectivamente, en la fecha de ejecución de la operación. Las diferencias que surjan como consecuencia del cambio de valor de los contratos se reflejan en la cuenta de pérdidas y ganancias, de la siguiente forma: los pagos o diferencias positivas, cobros o diferencias negativas se registran en la cuenta “Resultado de operaciones con derivados”, o “Variación de valor razonable en instrumentos financieros, por operaciones con derivados”, según los cambios de valor se hayan liquidado o no, utilizando como contrapartida la cuenta “Derivados” de la cartera interior o exterior del activo o del pasivo del balance, según corresponda.

En caso de operaciones sobre valores, si la opción es ejercida, su valor se incorpora a la valoración inicial o posterior del activo subyacente adquirido o vendido, que no podría superar el valor razonable del activo subyacente. Se excluye de esta regla las operaciones que se liquidan por diferencias. En caso de adquisición, sin embargo la valoración inicial no puede superar el valor razonable del activo subyacente, registrándose la diferencia como pérdida en la cuenta de pérdidas y ganancias.

h) Moneda extranjera

La moneda funcional y de presentación del Fondo es el euro.

Se consideran como partidas monetarias del Fondo la tesorería, los valores representativos de deuda y los débitos y créditos ajenos a la cartera de instrumentos financieros.

Se consideran como partidas no monetarias aquellas no incluidas en el apartado anterior, entre ellas los instrumentos financieros derivados y los instrumentos de patrimonio.

Los saldos activos y pasivos en moneda extranjera se valoran al tipo de cambio de cierre publicado por el Banco Central Europeo. Las diferencias que se producen respecto al cambio histórico se registran de la siguiente forma:

- Las partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros se valoran, al tipo de cambio de contado de la fecha de valoración, o en su defecto, del último día hábil anterior a esa fecha.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

En el caso de partidas monetarias que sean tesorería y débitos y créditos, las diferencias de cambio, tanto positivas como negativas, que se originen en este proceso, se reconocen en la cuenta de pérdidas y ganancias bajo el epígrafe "Diferencias de cambio".

- Para el resto de partidas monetarias y las partidas no monetarias que formen parte de la cartera de instrumentos financieros, las diferencias de cambio se tratan conjuntamente con las pérdidas y ganancias derivadas de la valoración.
- Las partidas no monetarias no recogidas anteriormente se valoran aplicando el tipo de cambio de la fecha de registro inicial.

i) Pasivos financieros

Los pasivos financieros se reconocen en el balance del Fondo cuando éste se convierte en una parte obligada del contrato o negocio jurídico conforme a las disposiciones del mismo.

Los instrumentos financieros emitidos, incurridos o asumidos por el Fondo se clasifican como pasivos financieros, en su totalidad o en una de sus partes, siempre que de acuerdo con su realidad económica supongan para el Fondo una obligación contractual, directa o indirecta, de entregar efectivo u otro activo financiero, o de intercambiar activos o pasivos financieros con terceros en condiciones potencialmente desfavorables. También se consideran pasivos financieros las solicitudes de suscripción pendientes de asignar participaciones y los saldos acreedores por ecualización de comisiones.

Clasificación

Los pasivos financieros se clasifican, a efectos de su valoración, como débitos y partidas a pagar, excepto cuando se trata de instrumentos derivados, financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por la venta en firme tanto de activos adquiridos temporalmente como de activos aportados en garantía al Fondo, que se consideran como pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias.

Valoración inicial y posterior

- Débitos y partidas a pagar: se valoran inicialmente por su valor razonable que, salvo evidencia en contrario, será el precio de la transacción, que equivaldrá al valor razonable de la contraprestación recibida ajustado por los costes de transacción que les sean directamente atribuibles.

La valoración posterior se realiza a su coste amortizado. Los intereses devengados se contabilizan en la cuenta de pérdidas y ganancias aplicando el método del tipo de interés efectivo. No obstante, aquellas partidas cuyo importe se espere pagar en un plazo de tiempo inferior a un año, se pueden valorar a su valor nominal siempre y cuando el efecto de no actualizar los flujos de efectivo no sea significativo.

- Pasivos financieros a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias: La valoración inicial y posterior de los pasivos incluidos en esta categoría se realiza de acuerdo a los criterios señalados para los activos a valor razonable con cambios en la cuenta de pérdidas y ganancias (Ver apartado d) de esta Nota).

En el caso particular de financiación por venta de valores recibidos en préstamo y pasivos surgidos por venta en firme de activos adquiridos temporalmente o activos aportados en garantía, se atiende al valor razonable de los activos a recomprar para hacer frente a la devolución del préstamo o restitución de los activos adquiridos temporalmente o aportados en garantía.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Cancelación

El Fondo da de baja un pasivo financiero cuando la obligación se ha extinguido. La diferencia entre el valor en libros del pasivo financiero o de la parte del mismo que se haya dado de baja y la contraprestación pagada incluidos los costes de transacción atribuibles y en la que se recoge asimismo cualquier activo cedido diferente del efectivo o pasivo asumido, se reconoce en la cuenta de pérdidas y ganancias del ejercicio en que tenga lugar.

j) Valor liquidativo

El valor liquidativo de las participaciones en el Fondo se calcula diariamente, y es el resultado de dividir el patrimonio, determinado según las normas establecidas en la Circular 6/2008 de la Comisión Nacional del Mercado de Valores y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012, de la Comisión Nacional del Mercado de Valores, entre el número de participaciones en circulación a la fecha de cálculo.

k) Suscripciones y reembolsos

Se contabilizan por el importe efectivamente suscrito o reembolsado con cargo o abono, respectivamente, al epígrafe "Partícipes" de pasivo del balance de situación del Fondo.

El precio de las participaciones será el valor liquidativo correspondiente al mismo día de solicitud del interesado, determinándose de este modo tanto el número de participaciones suscritas o reembolsadas como el efectivo a rembolsar en su caso.

En el período que media entre la solicitud y la determinación efectiva del precio de las participaciones, el importe solicitado se registra en el capítulo "Deudores por suscripción de participaciones" del Activo del balance de situación del Fondo, o en su caso en "Otros acreedores" del pasivo del balance de situación del Fondo.

Una vez finalizado el ejercicio económico, el resultado del ejercicio del Fondo, sea beneficio o pérdida, y que no vaya a ser distribuido en dividendos en caso de beneficios, se imputa al saldo de la cuenta "Partícipes" del patrimonio del Fondo.

l) Impuesto sobre beneficios

El impuesto sobre beneficios se considera en general como un gasto a reconocer en la cuenta de pérdidas y ganancias, y está constituido por el gasto o ingreso por el impuesto corriente y el gasto o ingreso por el impuesto diferido. El impuesto corriente se corresponde con la cantidad que satisface el Fondo como consecuencia de las liquidaciones fiscales del impuesto sobre beneficios una vez consideradas las deducciones, otras ventajas fiscales no utilizadas pendientes de aplicar fiscalmente y el derecho a compensar las pérdidas fiscales, y no teniendo en cuenta las retenciones y pagos a cuenta. El gasto o ingreso por impuesto diferido se corresponde con el reconocimiento y la cancelación de los pasivos y activos por impuesto diferido, que surgen de las diferencias temporarias originadas por la diferente valoración, contable y fiscal, de los elementos patrimoniales. Las diferencias temporarias imponibles (que dan lugar a mayores cantidades a pagar o menos cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) dan lugar a pasivos por impuesto diferido, mientras que las diferencias temporarias deducibles (que dan lugar a menores cantidades a pagar o mayores cantidades a devolver por el impuesto en ejercicios futuros) y los créditos por deducciones y ventajas fiscales que quedan pendientes de aplicar fiscalmente, dan lugar a activos por impuesto diferido.

La Circular 3/2008 de 11 de septiembre, en su Norma 17ª, establece que los pasivos por impuesto diferido se reconocen siempre; por el contrario, los activos por impuesto diferido solo se reconocen en la medida en que resulte probable que el Fondo disponga de ganancias fiscales futuras que permitan la aplicación de estos activos. Los derechos a compensar en ejercicios posteriores las pérdidas fiscales no dan lugar al reconocimiento de un activo por impuesto diferido en ningún caso, y sólo se reconocen mediante la compensación del gasto por impuesto cuando el Fondo genera resultados positivos. Esta compensación, cuando aplica, se realiza diariamente y se calcula aplicando el tipo de gravamen a las pérdidas fiscales compensables. En cualquier caso las pérdidas fiscales que puedan compensarse se registran en las cuentas de orden.

Asimismo y a efectos de calcular el valor liquidativo, de cada participación, se realiza diariamente la provisión para el Impuesto sobre beneficios.

4. RIESGO ASOCIADO A LA OPERATIVA CON INSTRUMENTOS FINANCIEROS

El riesgo es inherente a las actividades del Fondo pero el mismo es gestionado por la Sociedad Gestora a través de un proceso de identificación, medición y seguimiento continuo, verificando el cumplimiento de determinados límites y controles. Este proceso es crítico para la continuidad de las operaciones del Fondo. La política de inversión del Fondo, así como la descripción de los principales riesgos asociados, se describen en el folleto registrado y a disposición del público en los registros habilitados al efecto en la C.N.M.V.

El Fondo está expuesto al riesgo de mercado (el cual incluye los riesgos de tipo de interés, de precio y de tipo de cambio), riesgo de crédito y riesgo de liquidez derivados de la operativa con instrumentos financieros que mantiene en su cartera. En este sentido, el Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, establece una serie de coeficientes normativos que limitan dicha exposición y que son controlados por la Sociedad Gestora del Fondo. A continuación se indican los principales coeficientes normativos a los que está sujeto el Fondo:

- Límites a la inversión en otras Instituciones de Inversión Colectiva

La inversión en acciones o participaciones emitidas por una única IIC, no podrá superar el 20% del patrimonio, salvo en las IIC cuya política de inversión se base en la inversión en un único fondo. Asimismo, la inversión total en IIC mencionadas en el artículo 48.1.c) y d) del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, no podrá superar el 30% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en valores cotizados

- a) La inversión en los activos e instrumentos financieros emitidos o avalados por un mismo emisor no podrá superar el 5% del patrimonio del Fondo. Este límite quedará ampliado al 10% siempre que la inversión en los emisores en los que supere el 5% no exceda del 40% del patrimonio del Fondo.

- b) Quedará ampliado al 35% cuando se trate de inversiones en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la Unión Europea una comunidad autónoma, una entidad local, un organismo internacional del que España sea miembro o por cualquier otro Estado que presente una calificación de solvencia otorgada por una agencia especializada en calificación de riesgos de reconocido prestigio, no inferior a la del Reino de España.

Asimismo, la entidad gestora deberá realizar un análisis exhaustivo de dicha emisión con el fin de acreditar dicha solvencia. Para poder invertir hasta el 100% de su patrimonio en dichos valores, será necesario que se diversifique, al menos, en seis emisiones diferentes y que la inversión en valores de una misma emisión no supere el 30% del activo.

Cuando se desee superar el límite del 35%, en el folleto del Fondo deberá hacerse constar de forma bien visible esta circunstancia y se especificarán los emisores en cuyos valores se tiene intención de invertir o se tiene invertido más del 35% del patrimonio.

- c) Quedará ampliado al 25% cuando se trate de inversiones en obligaciones emitidas por entidades de crédito que tengan su sede en un Estado Miembro de la Unión Europea, cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y que queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal y al pago de los intereses en el caso de situación concursal del emisor. El total de las inversiones en este tipo de obligaciones en las que se supere el límite del 5% no podrá superar el 80% del patrimonio del Fondo.

- Límite general a la inversión en derivados

La exposición total al riesgo de mercado asociada a instrumentos financieros derivados no podrá superar el patrimonio neto del Fondo. Por exposición total al riesgo se entenderá cualquier obligación actual o potencial que sea consecuencia de la utilización de instrumentos financieros derivados, o cualquier inversión que genere una exposición similar a las mismas.

Las primas pagadas por la compra de opciones, bien sean contratadas aisladamente, bien incorporadas en operaciones estructuradas, en ningún caso podrán superar el 10% del patrimonio del Fondo.

La exposición al riesgo frente a una misma contraparte en derivados OTC se limita al 5% del patrimonio con carácter general y al 10% del patrimonio si la contraparte es una entidad de crédito con ciertas limitaciones.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros, obligaciones emitidas por entidades de crédito cuyo importe esté garantizado por activos que cubran suficientemente los compromisos de la emisión y queden afectados de forma privilegiada al reembolso del principal e intereses y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 35% del patrimonio del Fondo.

Las posiciones frente a un único emisor en productos derivados, activos e instrumentos financieros y depósitos que el Fondo tenga en dicha entidad no podrán superar el 20% de patrimonio del Fondo.

A estos efectos, las entidades pertenecientes a un mismo Grupo económico se consideran un único emisor.

- Límites a la inversión en valores no cotizados

Los valores susceptibles de ser adquiridos no podrán presentar ninguna limitación a su libre transmisión. Queda prohibida la inversión del Fondo en valores no cotizados emitidos por entidades pertenecientes a su grupo o al grupo de su sociedad gestora. Asimismo, no podrá tener invertido más del 2% de su patrimonio en valores emitidos o avalados por una misma entidad. Igualmente, no podrá tener más del 4% de su patrimonio invertido en valores emitidos o avalados a entidades pertenecientes a un mismo grupo.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

- Coeficiente de libre disposición del 10%

Se autoriza la inversión, con un límite máximo conjunto del 10% del patrimonio, en:

- Acciones y activos de renta fija admitidos a negociación en cualquier mercado o sistema de negociación que no tenga características similares a los mercados oficiales españoles o no esté sometido a regulación o que disponga de otros mecanismos que garanticen su liquidez al menos con la misma frecuencia con la que la IIC inversora atiende los reembolsos.
- Acciones y participaciones, cuando sea transmisibles, de IIC no autorizados conforme a la Directiva 2009/65/CE domiciliadas en países no OCDE con ciertas limitaciones.
- Acciones y participaciones de IIC de inversión libre y de IIC de inversión libre españolas.
- Acciones y participaciones, cuando sean transmisibles, de Entidades de Capital Riesgo reguladas en la Ley 22/2014, de 12 de noviembre.
- Depósitos en entidades de crédito con vencimiento superior a 12 meses con ciertas limitaciones.

- Coeficiente de liquidez

El Fondo deberá mantener un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio calculado sobre el promedio mensual del Fondo.

- Obligaciones frente a terceros

El Fondo podrá endeudarse hasta el límite conjunto del 10% de su activo para resolver dificultades transitorias de tesorería, siempre que se produzca por un plazo no superior a un mes, o por adquisición de activos con pago aplazado, con las condiciones que establezca la C.N.M.V. No se tendrán en cuenta, a estos efectos, los débitos contraídos en la compra de activos financieros en el período de liquidación de la operación que establezca el mercado donde se hayan contratado.

Los coeficientes legales anteriores mitigan los siguientes riesgos a los que se expone el Fondo que, en todo caso, son objeto de seguimiento específico por la Sociedad Gestora.

4.1 Riesgo de mercado

Este riesgo comprende los riesgos resultantes de posibles variaciones adversas de los tipos de interés de los activos y pasivos, de los tipos de cambio en los que están denominadas las masas patrimoniales y de los precios de mercado de los instrumentos financieros.

4.1.1 Riesgo de tipo de interés

El riesgo de tipo de interés deriva de la posibilidad de que cambios en los tipos de interés afecten a los flujos de caja o al valor razonable de los instrumentos financieros. Los gestores del Fondo tienen establecidos límites y controles para gestionar dicho riesgo.

4.1.2 Riesgo de tipo de cambio

El riesgo por tipo de cambio es el riesgo de que el valor de un instrumento financiero varíe debido a cambios en los tipos de cambio. El Fondo invierte en activos financieros y otras inversiones que están denominadas en monedas distintas de la moneda funcional establecida (euro). Por ello, el valor de los activos del Fondo puede verse afectado favorablemente o desfavorablemente por las fluctuaciones de los tipos de cambio.

4.1.3 Riesgo de precio

Este riesgo se define como aquel que surge como consecuencia de cambios en los precios de mercado, provocados bien por factores específicos del propio instrumento financiero o bien por factores que afecten a todos los instrumentos negociados en el mercado.

El Fondo mide periódicamente el riesgo de las posiciones que mantiene en su cartera de inversiones financieras a través de la metodología VaR (Value at Risk), que expresa la pérdida máxima esperada para un horizonte temporal concreto determinado sobre la base del comportamiento histórico de un valor o cartera.

4.2 Riesgo de liquidez

Este riesgo refleja la posible dificultad del Fondo para disponer de fondos líquidos, o para poder acceder a ellos, en la cuantía suficiente y al coste adecuado, de forma que pueda hacer frente en todo momento a sus obligaciones de pago (principalmente por reembolsos solicitados).

La Sociedad Gestora dispone de una política expresa de control de la liquidez global de la cartera del Fondo que controla la profundidad de los mercados, de manera que permite planificar la venta de posiciones de forma gradual y ordenada, garantizando la capacidad del mismo para responder con rapidez a los requerimientos de sus partícipes.

Adicionalmente, el Fondo debe cumplir un coeficiente mínimo de liquidez del 1% de su patrimonio. Dicho coeficiente se calcula sobre el promedio mensual de saldos diarios del patrimonio del Fondo y se ha de materializar en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública.

4.3 Riesgo de crédito

El riesgo de crédito nace de la posible pérdida causada por el incumplimiento de las obligaciones contractuales de las contrapartes del Fondo. La política del Fondo es que las contrapartes sean entidades de reconocida solvencia.

El Fondo no espera incurrir en pérdidas significativas derivadas del incumplimiento de sus obligaciones por parte de la contraparte. Dicho riesgo adicionalmente se ve reducido con los límites a la inversión y concentración de riesgos antes descritos.

La legislación vigente establece los requisitos que debe cumplir la cartera del Fondo (concentración) y su correlación con el total de activos.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

5. DEUDORES

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Depósitos de garantía por operaciones de riesgo y compromiso	68.435,11	38.878,45
Administraciones Públicas deudoras	4,18	9,17
	68.439,29	38.887,62

6. CARTERA DE INVERSIONES FINANCIERAS

La composición de la cartera de inversiones financieras a 31 de diciembre de 2019 y 2018, es la siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Cartera interior	4.808.189,92	2.272.821,87
Valores representativos de deuda	4.808.189,92	2.272.821,87
Cartera exterior	11.926.447,93	5.251.178,90
Valores representativos de deuda	11.926.117,79	5.251.102,59
Derivados	330,14	76,31
Intereses de la cartera de inversión	324.558,77	147.479,09
	17.059.196,62	7.671.479,86

Al 31 de diciembre de 2019 no existen Inversiones consideradas morosas, dudosas o en litigio.

En los anexos I y II adjuntos, partes integrantes de esta memoria, se detalla la cartera de inversiones financieras al 31 de diciembre de 2019 y 2018, sin considerar, en su caso, el saldo del epígrafe "Derivados" e "Intereses de la cartera de inversión".

Al 31 de diciembre el desglose por plazos de vencimiento de los valores representativos de deuda, es el siguiente:

	Euros	
	2019	2018
Inferior a 1 año	1.146.630,81	1.189.574,73
Comprendido entre 1 y 2 años	519.623,46	307.370,13
Comprendido entre 2 y 3 años	935.411,68	414.607,73
Comprendido entre 3 y 4 años	1.834.007,55	179.074,30
Comprendido entre 4 y 5 años	575.217,19	736.823,31
Superior a 5 años	11.723.417,02	4.696.474,26
	16.734.307,71	7.523.924,46

A 31 de diciembre de 2019 y 2018 los valores del Fondo son custodiados por Santander Securities Services, S.A. (que es la Entidad depositaria legal), no encontrándose pignorados ni cedidos en garantía de otras operaciones.

En la Nota 10 se detallan a 31 de diciembre las posiciones mantenidas en contratos derivados.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

7. TESORERÍA

El detalle de este capítulo del activo del balance de situación al 31 de diciembre es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Cuenta en el Depositario (euros)	1.345.896,90	210.064,40
Cuenta en el Depositario (divisa)	3,22	8.730,21
	1.345.900,12	218.794,61

Los saldos en cuentas corrientes son remunerados a los tipos de interés de mercado y son de libre disposición por el Fondo.

8. PATRIMONIO ATRIBUIDO A PARTICÍPES

Al 31 de diciembre de 2019, el patrimonio del Fondo está formalizado por distintas clases de participaciones (Clase C, D y R) que se diferencian por las comisiones que les son aplicables y por otros aspectos relativos a su comercialización, representadas por certificaciones sin valor nominal y que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

A 31 de diciembre de 2018, el patrimonio del Fondo estaba formalizado por distintas clases de participaciones (Clase A y C) que se diferenciaban por las comisiones que les eran aplicables y por otros aspectos relativos a la comercialización, representadas por certificaciones si valor nominal que confieren a sus titulares un derecho de propiedad sobre el Fondo.

El número de participaciones de las clases C y R, no es limitado y su suscripción o reembolso dependerán de la demanda o de la oferta que de las mismas se haga. El precio de suscripción o reembolso se fija, diariamente, en función del valor liquidativo de la participación obtenido a partir del patrimonio neto del Fondo de acuerdo con lo establecido en la Circular 6/2008 de la C.N.M.V. y en el artículo 78 del Real Decreto 1082/2012 de la C.N.M.V.

La comercialización de participaciones de clase D, se cerró el 31 de diciembre de 2019.

El valor liquidativo de cada participación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 se ha obtenido de la siguiente forma:

	31 de diciembre de 2019		
	Clase D	Clase C	Clase R
Patrimonio atribuido a partícipes	5.350.200,53	13.048.178,81	-
Número de participaciones emitidas	518.341,65	1.198.769,04	-
Valor liquidativo	10,32	10,88	-
Número de partícipes	128	301	-

	31 de diciembre de 2018	
	Clase A	Clase C
Patrimonio atribuido a partícipes	1.555.582,95	6.358.610,23
Número de participaciones emitidas	159.817,71	653.111,83
Valor liquidativo	9,73	9,74
Número de partícipes	31	156

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

Conforme a la normativa aplicable, el número mínimo de partícipes de los Fondos de Inversión no debe ser inferior a 100, en cuyo caso dispondrán del plazo de un año para llevar a cabo la reconstitución permanente del número mínimo de partícipes.

Al 31 de diciembre de 2019 el número de partícipes que poseen una participación individual significativa, superior al 20% es de 2, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva.

	Porcentaje de Participación 2019
Persona física	24,00%
Persona física	22,32%

Al 31 de diciembre de 2018 el número de partícipes que poseían una participación individual significativa, superior al 20% era de 1, de acuerdo con el artículo 31 del Reglamento de Instituciones de Inversión Colectiva:

	Porcentaje de Participación 2018
Persona física	24,48%

9. ACREEDORES

El detalle de este capítulo del pasivo del balance de situación al 31 de diciembre de 2019 y 2018 es como sigue:

	Euros	
	2019	2018
Administraciones Públicas acreedoras (Nota 11)	24.065,40	4.393,73
Otros	51.091,29	10.575,18
	75.156,69	14.968,91

El capítulo de Administraciones Públicas acreedoras al 31 de diciembre de 2019 y 2018 recoge el impuesto sobre beneficios devengado en el ejercicio y las retenciones sobre plusvalías en reembolsos.

El capítulo de “Acreedores – Otros” recoge, principalmente, el importe de las comisiones de gestión y depositaría pendientes de pago al cierre del ejercicio correspondiente.

Como se señala en la Nota 1, la gestión y administración del Fondo está encomendada a Buy&Hold Capital, S.G.I.I.C., S.A. Por este servicio el Fondo paga las siguientes comisiones de gestión anuales sobre el valor patrimonial y un % adicional sobre resultados:

	Clase C	Clase D	Clase R
Comisión de gestión sobre el patrimonio	0,65%	0,65%	0,95%
Comisión de gestión sobre resultados	3,00%	3,00%	5,00%

Estos porcentajes no superan el tipo máximo que se indica en el artículo 5 del Real Decreto 1082/2012, de 13 de julio, en que se fija el 1,35% del patrimonio y el 9% de los resultados cuando se utilicen ambas variables.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

A pesar de que el Fondo ha reconocido al 31 de diciembre de 2019 una cuenta a pagar por los servicios de gestión prestados por la Sociedad Gestora, según se establece en el folleto del Fondo para las participaciones de clase D, las comisiones de gestión sobre patrimonio y resultados devengadas por el Fondo, solo serán pagadas en el caso en que el valor liquidativo del Fondo al 31 de diciembre de 2021, sea superior a los valores liquidativos del Fondo en el periodo comprendido entre la inscripción de la Clase D del Fondo (30 de julio de 2019) y el 31 de diciembre de 2019 (o desde que se alcancen los 25.000.000,00 euros de patrimonio si esto se produjese antes). En caso contrario, esta comisión no será abonada a la Sociedad Gestora y será devuelta a todos los partícipes que suscribieron participaciones de clase D del Fondo hasta el 31 de diciembre de 2019, independientemente del valor liquidativo al que se hubieran suscrito sus participaciones.

Igualmente, el Fondo periodifica diariamente una comisión de depositaria del 0,06% anual, calculada sobre el patrimonio del Fondo. El citado Real Decreto establece como tipo máximo aplicable el 0,20% anual.

10. CUENTAS DE COMPROMISO

El detalle al 31 de diciembre de las operaciones de derivados es como sigue:

2019

<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/CHF 125000 2020-03-16	CHF	16/03/2020	125.926,99
FUTURO EUR/USD 125000 2020-03-16	USD	16/03/2020	124.203,47
FUTURO SPGB0429145 1 2020-03-06	EUR	06/03/2020	2.863.620,00
			<u>3.113.750,46</u>

2018

<u>Derivados</u>	<u>Divisa</u>	<u>Vencimiento</u>	<u>Nominal comprometido</u>
Compromisos por operaciones cortas			
FUTURO EUR/USD 125000 2019-03-18	USD	18/03/2019	124.978,20
FUTURO DBR02241750 1 2019-03-07	EUR	07/03/2019	2.250.120,00
FUTURO DBR02280500 1 2019-03-07	EUR	07/03/2019	651.880,00
FUTURO SPGB1027145 1 2019-03-07	EUR	07/03/2019	860.580,00
			<u>3.887.558,20</u>

Los resultados obtenidos durante el ejercicio 2019 y 2018 por las operaciones con derivados se encuentran registrados en la Cuenta de Pérdidas y Ganancias adjunta en los epígrafes de "Resultados por operaciones con derivados".

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

11. SITUACIÓN FISCAL

El Fondo está acogido al régimen fiscal establecido en la Ley 27/2014, de 27 de noviembre, del Impuesto sobre Sociedades y al resto de la normativa fiscal aplicable, tributando al 1%.

De acuerdo con la legislación vigente, los impuestos no pueden considerarse definitivamente liquidados hasta que las declaraciones presentadas hayan sido inspeccionadas por las autoridades fiscales o haya transcurrido el plazo de prescripción de cuatro años. Al 31 de diciembre de 2019, el Fondo tiene abiertos a inspección por las autoridades fiscales todos los impuestos principales que le son de aplicación de los últimos 4 ejercicios. Los Administradores de la Sociedad Gestora no esperan que, en caso de inspección del Fondo, surjan pasivos adicionales de importe significativo.

No existen diferencias significativas entre el resultado contable antes de impuestos del ejercicio y la base imponible antes de compensación de bases imponibles negativas, en su caso.

Cuando se generan resultados positivos, el Fondo registra en el epígrafe "Impuesto sobre beneficios" de la cuenta de pérdidas y ganancias un gasto en concepto de impuesto sobre beneficios neto, en su caso, del efecto de la compensación de pérdidas fiscales. No se generan ingresos por impuesto sobre beneficios en el caso de que el Fondo obtenga resultados negativos.

Conforme a las declaraciones del Impuesto de Sociedades presentadas y al cálculo estimado para 2019, el Fondo no dispone de bases imponibles negativas a compensar contra eventuales beneficios fiscales futuros.

12. OPERACIONES CON PARTES VINCULADAS

La Sociedad Gestora realiza por cuenta del Fondo operaciones vinculadas de las previstas en el artículo 67 de la Ley 35/2003 y sucesivas modificaciones y los artículos 144 y 145 del Real Decreto 1082/2012. Para ello, la Sociedad Gestora ha adoptado procedimientos para evitar conflictos de interés y asegurarse de que las operaciones vinculadas se realizan en interés exclusivo del Fondo y a precios de mercado. Los informes periódicos incluyen, según lo establecido en la Circular 4/2008 de la C.N.M.V., y sucesivas modificaciones, información sobre las operaciones vinculadas realizadas. Asimismo, incluyen las posibles operaciones vinculadas a la Sociedad Gestora, indicando la naturaleza, riesgos y funciones asumidas en dichas operaciones.

Respecto a la operativa que realiza con el Depositario, en la Nota de "Tesorería" se indican las cuentas que mantiene el Fondo con el Depositario y en los Anexos I y II se recogen las adquisiciones temporales de activos realizadas con éste, al 31 de diciembre de 2019 y 2018.

13. INFORMACIÓN SOBRE EL MEDIO AMBIENTE

Los Administradores de la Sociedad Gestora del Fondo consideran mínimos, y en todo caso adecuadamente cubiertos los riesgos medioambientales que se pudieran derivar de su actividad, y estiman que no surgirán pasivos adicionales relacionados con dichos riesgos. El Fondo no ha incurrido en gastos ni recibido subvenciones relacionadas con dichos riesgos, durante el ejercicio terminado a 31 de diciembre de 2019 ni del 2018.

Asimismo durante el ejercicio 2019 y 2018, el Fondo no ha tenido derechos de emisión de gases de efecto invernadero.

Memoria de las Cuentas Anuales
correspondiente al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019

14. OTRA INFORMACIÓN

Los honorarios de auditoría correspondientes al ejercicio anual terminado el 31 de diciembre de 2019 y 2018 han ascendido a 3 y 3 miles de euros, respectivamente, con independencia del momento de su facturación. Asimismo, durante el ejercicio 2019 y 2018 no se ha prestado ningún otro servicio por la sociedad auditora ni por otras sociedades vinculadas a ella.

Al tratarse de una entidad que por sus peculiaridades no dispone de empleados ni oficinas, y que por su naturaleza debe estar gestionada por una Sociedad Gestora de Instituciones de Inversión Colectiva, los temas relativos a la protección del medio ambiente y la seguridad y salud del trabajador aplican exclusivamente a dicha Sociedad Gestora.

15. HECHOS POSTERIORES

La Organización Mundial de la Salud elevó el pasado 11 de marzo de 2020 la situación de emergencia de salud pública ocasionada por el COVID-19 a pandemia internacional. La rapidez en la evolución de los hechos, a escala nacional e internacional y las circunstancias extraordinarias que concurren constituyen, sin duda, una crisis sanitaria sin precedentes y de enorme magnitud. Para hacer frente a esta situación, el Gobierno español ha considerado necesario proceder a la declaración del estado de alarma, a través de la publicación del Real Decreto 463/2020 y a la aprobación de una serie de medidas urgentes extraordinarias para hacer frente al impacto económico y social del COVID-19, mediante el Real Decreto-ley 8/2020, de 17 de marzo.

Adicionalmente, tanto el Gobierno español como las autoridades europeas e internacionales han tomado medidas y están evaluando medidas adicionales de estímulo económico con el objetivo de mitigar los impactos sociales y económicos de esta crisis.

Esta situación está afectando el entorno macroeconómico español e internacional y de forma directa e inmediata a la valoración de los activos financieros. A la fecha de formulación de estas cuentas anuales los Administradores de la Sociedad Gestora consideran que nos encontramos ante una situación coyuntural, sin que se hayan identificado situaciones que cuestionen la continuidad del Fondo.

Al margen de lo comentado anteriormente, desde el cierre del ejercicio hasta la formulación por el Consejo de Administración de la Sociedad Gestora del Fondo de estas Cuentas Anuales, no se ha producido ningún otro hecho significativo digno de mención.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0505451015	PAGARE PRYCONSA 1,27 2020-07-24	198.120,60
EUR	ES0554653180	PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,53 2020-10-28	98.494,36
EUR	ES0573365063	BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	92.777,97
EUR	ES0554653172	PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	295.111,64
EUR	ES0573365030	PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	94.839,74
EUR	ES0865936001	OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	1.304.971,42
EUR	ES0305039028	BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	104.917,13
EUR	ES0205031000	BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	202.195,47
EUR	ES0305326003	BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	104.574,85
EUR	ES0305198014	BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	101.390,46
EUR	ES0844251001	BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	1.484.711,75
EUR	ES0276156009	BONO SA DE OBRAS Y SERVICI 7,00 2020-12-19	198.729,34
EUR	ES0205037007	BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	426.845,49
EUR	ES0282870007	BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	100.509,70
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			4.808.189,92
EUR	XS1909184753	BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	325.729,69
EUR	XS1970549561	BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	225.609,69
EUR	XS2089335314	BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	300.967,72
EUR	SE0011614445	BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	103.818,52
EUR	XS1837195640	BONO SACYR SA 2,76 2022-06-10	196.869,84
EUR	NO0010861487	BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	198.523,88
EUR	PTJLLDOM0016	BONO JOSE DE MELLO SAUDE 3,54 2027-01-22	99.084,20
EUR	XS2082324018	BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	203.168,60
EUR	XS1716821779	BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	281.306,78
EUR	XS1725580622	BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	216.673,25
EUR	XS2060698219	BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	316.821,11
EUR	XS1824424706	BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	212.892,88
EUR	PTGRPAOM0012	BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	201.299,80
EUR	FR0013416146	BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	313.663,53
EUR	XS1855456288	BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	346.233,53
EUR	XS2020581752	BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	199.692,64
EUR	XS1645722262	BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	187.328,79
EUR	FR0013422623	BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	208.639,88
EUR	XS1860537619	BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	123.879,05
EUR	XS1783932863	BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	281.674,38
EUR	XS1843437549	BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	206.563,61
EUR	XS1990733898	BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	209.752,19
EUR	XS1664644983	BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	208.766,96
EUR	XS0760705631	OBLIGACION BRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	97.154,86
EUR	FR0013346814	BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	211.774,36
EUR	XS1598243142	BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	95.199,61
EUR	XS1191314720	BONO LAR ESPANA 2,90 2022-02-21	201.714,14
EUR	XS1729872736	BONO FORD MOTOR CREDIT 0,30 2024-12-01	180.984,00
EUR	XS1881005976	BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	192.711,58
EUR	PTMENWOM0007	BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	83.573,75
EUR	PTCGDJOM0022	BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	472.087,41
EUR	XS1883986934	BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	200.999,39
EUR	XS1568888777	BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	862.030,76
EUR	PTMENROM0004	BONO MOTA ENGIL SGPS SA 3,90 2020-02-03	59.605,42
EUR	XS1801788305	BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	211.958,80
EUR	XS1211044075	BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	160.794,33
EUR	XS1814065345	BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	308.906,60
EUR	XS1812087598	BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	657.304,09
EUR	PTMENUOM0009	BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	80.514,70
EUR	IT0004596109	BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	100.307,36
EUR	XS1713474168	BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	311.957,70
EUR	XS1512736379	BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	309.476,16
EUR	XS1572408380	BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	203.896,79
EUR	XS1525867104	BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	203.531,27
EUR	XS1206510569	BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	269.545,31
EUR	XS1043961439	BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	68.128,65
EUR	XS1626771791	BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	909.220,02

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo I

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2019

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
USD	US87900YAE32	BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	156.933,96
CHF	CH0253592783	BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	146.846,25
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			11.926.117,79

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Anexo II

Detalle de la Cartera de Inversiones Financieras a 31 de diciembre de 2018

Divisa	ISIN	Descripción	Euros
EUR	ES0554653115	PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,85 2019-10-28	98.185,58
EUR	ES0865936001	OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	189.845,04
EUR	ES0305039028	BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	99.737,23
EUR	ES0205031000	BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	106.167,08
EUR	ES0305326003	BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	107.469,29
EUR	ES0305198014	BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	99.787,54
EUR	ES0554653099	BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	196.547,07
EUR	ES0305031009	BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	204.440,68
EUR	ES0844251001	BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	547.796,66
EUR	ES0276156009	BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	199.900,84
EUR	ES0205037007	BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	320.527,32
EUR	ES0282870007	BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	102.417,54
Total Cartera Interior - Valores representativos de deuda			2.272.821,87
EUR	XS1088135634	BONO DIA 1,50 2019-07-22	69.416,06
EUR	XS1325078308	BONO NE PROPERTY COOPER 3,75 2021-02-26	94.080,41
EUR	XS1843449395	BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	102.029,22
EUR	PTMENWOM0007	BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,50 2022-11-28	82.521,43
EUR	XS1886543476	BONO EL CORTE INGLES 3,00 2024-03-15	201.537,69
EUR	PTCGDJOM0022	BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	218.892,31
EUR	XS1883986934	BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	205.437,09
EUR	XS1861621701	PAGARE SACYR SA 0,80 2019-01-31	99.514,53
EUR	XS1063399700	BONO SACYR SA 4,00 2019-05-08	96.469,00
EUR	XS1795406658	BONO TELEFONICA EUROPE BV 3,88 2049-09-22	90.899,48
EUR	XS1629774230	BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 3,88 2049-06-14	180.264,45
EUR	XS1083287547	BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	257.074,24
EUR	XS1568888777	BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	286.566,68
EUR	XS1708450561	BONO WIND TRE SPA 3,13 2025-01-20	133.602,33
EUR	XS1511793124	BONO FIDELITY INTERNATIONAL 2,50 2026-11-04	96.603,55
EUR	XS1801788305	BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	174.611,06
EUR	XS1211044075	BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	158.798,71
EUR	FR0012074284	BONO CASINO GUICHARD 4,05 2026-08-05	85.361,47
EUR	XS1242327168	BONO BRF BRASIL FOODS SA 2,75 2022-06-03	96.552,87
EUR	XS0982711714	BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	316.163,34
EUR	XS1814065345	BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	90.684,14
EUR	XS1812087598	BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	238.823,60
EUR	PTMENUOM0009	BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	79.679,31
EUR	XS1428773763	BONO ASSICURAZIONI GENERA 5,00 2048-06-08	203.506,94
EUR	IT0004596109	BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	101.121,44
EUR	XS1713474168	BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	90.704,43
EUR	XS1512736379	BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	483.713,78
EUR	XS1572408380	BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	182.420,83
EUR	XS1525867104	BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	222.325,15
EUR	XS0214965963	BONO TELECOM ITALIA SPA 5,25 2055-03-17	194.215,33
EUR	XS1717590563	BONO NAVIERA ARMAS SA 4,25 2024-11-15	94.273,52
EUR	XS1206510569	BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	55.310,63
USD	XS1028952155	BONO TURK TELEKOMUNIKAS 3,75 2019-06-19	167.927,57
Total Cartera Exterior - Valores representativos de deuda			5.251.102,59

INFORME DE GESTIÓN

La reducción de las principales incertidumbres que preocupaban al mercado, con el rotundo triunfo de los conservadores en las elecciones británicas, que ha permitido aprobar el acuerdo de salida del Reino Unido de la Unión Europea y la firma de un acuerdo de comercio entre EEUU y China -por el cual el primero reduce los aranceles comerciales a cambio de un aumento de la compra de productos agrícolas, la mayor apertura de la economía china y el refuerzo de la protección de la propiedad industrial-, han provocado fuertes subidas tanto para la renta variable como para la renta fija, ya que estos factores, junto a la decidida acción de los bancos centrales, han alejado el riesgo de recesión económica sobre la economía mundial.

Como reflejo de ello, los tipos de interés a 10 años han tocado fondo durante este año y han empezado a aumentar tanto en EEUU como en Europa y la curva de tipos de interés en EEUU ha cambiado su pendiente de tipos de interés, mostrando actualmente una pendiente positiva.

Debido a esta subida de tipos, el importe de bonos con tipos negativos se ha reducido en un tercio. Además, y al contrario de lo que descontaba el mercado hace unos meses, no se esperan nuevas bajadas de tipos en el 2020.

Este mayor optimismo económico ha llevado a una reducción de los diferenciales de la deuda corporativa en general y la deuda bancaria en particular, suponiendo estos sectores una parte importante de la cartera, por lo que la rentabilidad ha sido muy positiva en este periodo.

En el último semestre del año hemos reducido el peso de los bonos con grado inversión y hemos aumentado el peso de los bonos por debajo del grado inversión. Por otro lado, hemos cambiado de alemanes a españoles, la importante posición vendida en bonos gubernamentales a 10 años que mantenemos como cobertura de tipos de interés.

El patrimonio del fondo ha pasado de 7,9 a 18,4 millones de euros y el número de partícipes de 175 a 429 en este periodo.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este año ha sido del 12,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 22,1%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 11,8%.

PERSPECTIVAS

Como solemos reiterar, hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista. En B&H dedicamos nuestros esfuerzos a analizar las compañías y tener en carteras las empresas que consideramos que tienen una fuerte posición de mercado, importantes barreras competitivas, un nivel bajo de deuda y una valoración atractiva.

Una vez más se está demostrando la importancia de ello, ya que si al principio del 2020 considerábamos que gracias al apoyo del BCE y de la FED a la economía, mediante la bajada de tipos de interés, junto con la resolución de las dudas que atenazaban al mercado como son el Brexit o las relaciones entre EEUU y China, se había producido una mejora del sentimiento inversor, que había dejado las valoraciones más ajustadas, pero con un panorama económico favorable, la aparición de una epidemia a nivel global está obligando a parar la actividad productiva en las principales economías globales.

Esto está provocando fuertes caídas en las bolsas y un aumento de los diferenciales de crédito, no vistas desde la crisis financiera del 2008.

B&H RENTA FIJA,
FONDO DE INVERSIÓN

Informe de Gestión
Ejercicio 2019

Esperamos que esta disrupción dure únicamente unos meses y que tras ello, la decidida intervención, tanto de los bancos centrales como de los gobiernos occidentales, vuelvan a reactivar la economía, provocando una mejora de la actividad económica y que no se produzca un importante aumento de la morosidad y de cierres empresariales.

Si por el contrario, esta parada económica se alargara en el tiempo, las consecuencias podrían ser catastróficas a nivel económico mundial.

Entre los principales riesgos que puedan afectar a la economía, además del ya mencionado, destacaríamos los siguientes:

- Un enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.
- Que las conversaciones entre EEUU y China se rompan o que se inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercial mundial y a la confianza económica.
- Que una subida del gasto público, provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

- El riesgo de que las conversaciones entre R.U. y Europa para llegar a un acuerdo comercial, finalicen sin acuerdo.
- La victoria en las elecciones presidenciales de EEUU de un candidato con políticas liberales.
- Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

POLÍTICA DE INVERSIÓN

B&H Renta Fija FI ha finalizado el año con una tesorería superior al 7%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 89%, y en gobiernos del 3% estando un 78% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos de Abertis, de Abanca y de Vittoria Assicurazione y las principales salidas la venta de los bonos de Petrobras, Telecom Italia y Generali..

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

El fondo está invertido en un 98% en euros, manteniendo sendas posiciones del 1% en Francos Suizos y Dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre el bono español a 10 años por un importe del 16% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 3,7 hasta los 2 años.

El fondo no mantiene inversiones en otras IIC's.

DILIGENCIA DE FIRMAS

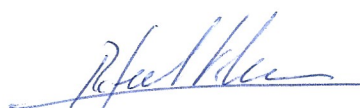
Que en la sesión del Consejo de Administración, que se celebra en Madrid, el día 31 de marzo de 2020, se adopta el acuerdo de formular las Cuentas Anuales y el Informe de Gestión adjuntos de B&H RENTA FIJA, F.I, gestionado por Buy&Hold CAPITAL S.G.I.I.C, S.A, correspondientes al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2019, contenidas en un documento que será entregado a la Sociedad Auditora que consta de un Balance, una Cuenta de Pérdidas y Ganancias, un Estado de Cambios en Patrimonio Neto, una Memoria y un Informe de Gestión.

Todos los Sres. consejeros presentes, cuyos nombres y apellidos constan a continuación, firman la presente diligencia.

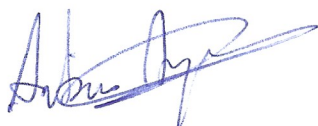
En Madrid, a 31 de marzo de 2020



D. Julián Pascual Huertas
Presidente



D. Rafael Valera de Vargas
Consejero



D. Antonio Aspás Romano
Secretario y Consejero