

## BH RENTA FIJA EUROPA SICAV, SA

Nº Registro CNMV: 4291

Informe: Trimestral del Primer trimestre 2020

**Gestora:** BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

**Grupo Gestora:** BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

**Auditor:** ERNST & YOUNG, SL

**Depositario:** SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO CREDIT AGRICOLE

**Sociedad por compartimentos:**

**Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.buyandhold.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

### INFORMACIÓN SICAV

**Fecha de registro:** 30-11-2015

## 1. Política de Inversión y divisa de denominación

### Categoría

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 3, en una escala del 1 al 7..

La sociedad cotiza en el Mercado Alternativo Bursátil: No.

La sociedad cotiza en Bolsa de Valores: No

### Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Euro Agg Corporate Bond, índice de renta fija corporativa europea.

La SICAV podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras aptas, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Invertirá de manera directa o indirecta a través de IIC en activos de renta fija permitidos por la normativa vigente.

Localizará sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes. La exposición total en riesgo divisa no superará el 10%.

Se caracteriza por tener un 100% de la exposición total en renta fija de emisores preferentemente privados y en menor medida públicos. La duración media de su cartera se sitúa entre 0 y 10 años.

La gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos invirtiendo en activos de renta fija que, hasta el 100% del patrimonio, podrán ser de los denominados de "alta rentabilidad" y baja calificación crediticia (inferior a BBB-) si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda.

También invertirá en bonos y obligaciones a tipo fijo, pagarés, emisiones de deuda a tipo de interés flotante o variable, operaciones sobre deuda pública española con pacto de recompra y otros activos financieros con rendimientos explícitos periódicos o implícitos al vencimiento, incluidos depósitos, acciones preferentes, obligaciones convertibles e instrumentos del mercado monetario cotizados aún cuando no sean líquidos. Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión.

La sociedad realiza una gestión activa, lo que puede incrementar sus gastos.

Esta acción es de acumulación, es decir, los rendimientos obtenidos son reinvertidos.

Las acciones de la Sociedad se negocian en el Mercado Alternativo Bursátil. El accionista podrá suscribir y reembolsar sus acciones con una frecuencia diaria.

La SICAV cumple con lo dispuesto en la Directiva 2009/65/CE (UCITS)

#### **Operativa en instrumentos derivados**

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

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

#### **Divisa de denominación**

EUR

## 2. Datos económicos

### 2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

		Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de acciones en circulación		13.025.262,00	11.836.098,00
Nº de accionistas		236	237
Beneficios brutos distribuidos por acción (EUR)			

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del periodo	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	13.260	1,0180	0,9931	1,2426
2019	14.388	1,2156	1,0744	1,2156
2018	12.504	1,0782	1,0736	1,1426
2017	12.441	1,1241	1,0537	1,1289

**Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio**

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,15		0,15	0,15		0,15	patrimonio	

Comisión de depositario			
% efectivamente cobrado			Base de cálculo
Periodo	Acumulada		
0,01	0,01		patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,21	0,27	0,21	1,32
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,24	-0,40	-0,04

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### Rentabilidad (% sin anualizar)

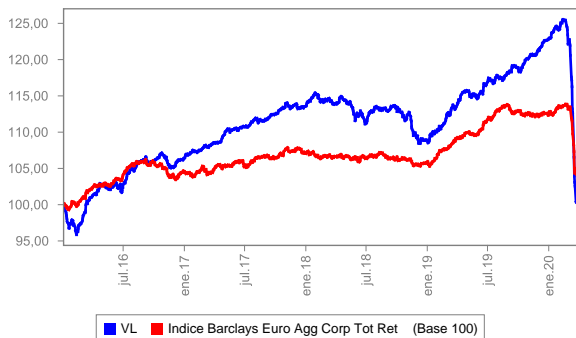
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
-16,26	-16,26	3,34	1,86	2,75	12,74	-4,15	6,83	

### Gastos (% s/ patrimonio medio)

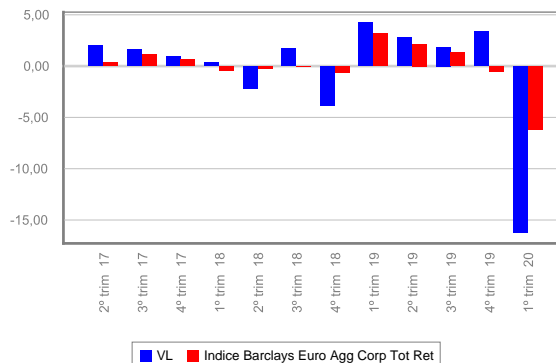
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,21	0,21	0,19	0,17	0,19	0,75	0,73	0,84	

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

**Evolución del valor liquidativo últimos 5 años**



**% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años**



### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del periodo (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	11.272	85,01	14.112	98,08
Cartera Interior	3.038	22,91	3.731	25,93
Cartera Exterior	7.961	60,04	10.079	70,05
Intereses de la Cartera de Inversión	273	2,06	302	2,10
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.999	15,08	271	1,88
(+/-) RESTO	-11	-0,08	5	0,03
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>13.260</b>	<b>100,00%</b>	<b>14.388</b>	<b>100,00%</b>

Notas:  
El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.  
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)</b>	<b>14.388</b>	<b>14.258</b>	<b>14.388</b>	
(+/-) Compra/ venta de acciones (neto)	9,39	-2,39	9,39	-501,84
(-) Dividendos a cuenta brutos distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-17,06	3,29	-17,06	-629,74
(+) Rendimientos de Gestión	-16,85	3,61	-16,85	-576,86
(+) Intereses	1,32	1,30	1,32	3,95
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	-17,55	2,00	-17,55	-995,36
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,61	0,31	-0,61	-299,26
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	1.269,48
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,21	-0,32	-0,21	-34,11
(-) Comisión de gestión	-0,15	-0,25	-0,15	-39,02
(-) Comisión de depositario	-0,01	-0,02	-0,01	0,82
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,02	-0,04	110,50
(-) Otros gastos de gestión corriente				-7,80
(-) Otros gastos repercutidos		-0,03		-96,86
(+) Ingresos				
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
(+/-) Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado				
<b>PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>13.260</b>	<b>14.388</b>	<b>13.260</b>	

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

### 3. Inversiones financieras

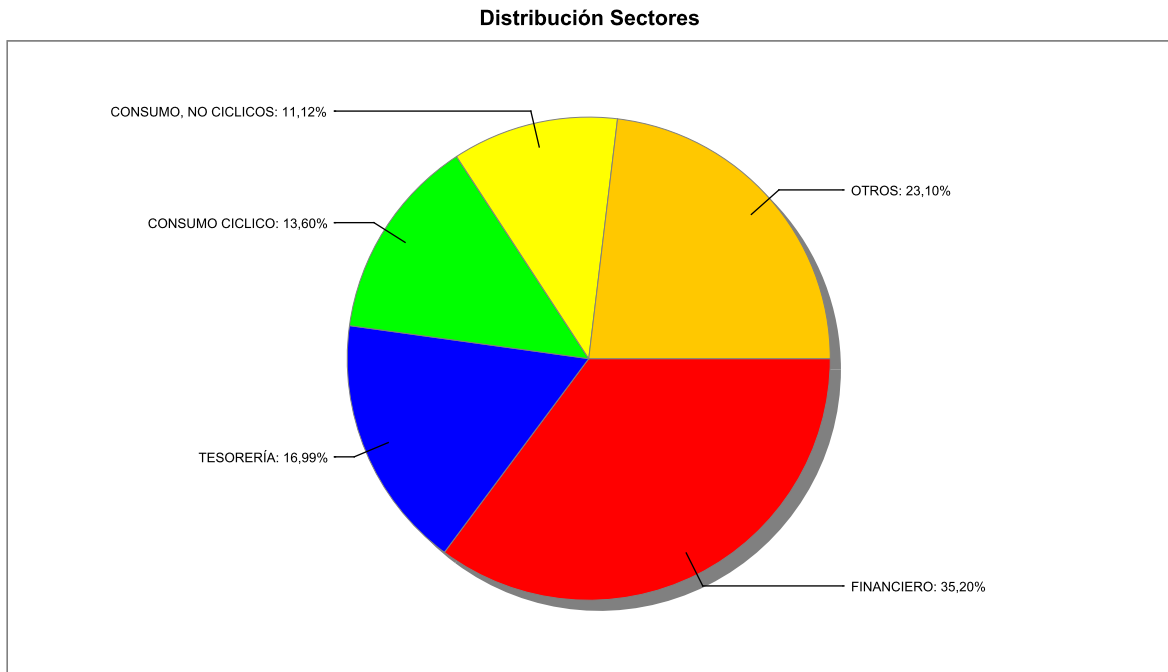
#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	286	2,16	302	2,10
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	429	3,24	430	2,99
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	846	6,38	1.273	8,84
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	285	2,15	303	2,11
BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR			105	0,73
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	329	2,48	435	3,02
BONO SIDEKU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	275	2,08		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>2.450</b>	<b>18,49</b>	<b>2.848</b>	<b>19,79</b>
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR			296	2,06
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,72	95	0,66
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,75 2020-04-27	EUR	197	1,48	197	1,37
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	2,23	295	2,05
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>587</b>	<b>4,43</b>	<b>883</b>	<b>6,14</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>3.037</b>	<b>22,92</b>	<b>3.731</b>	<b>25,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>3.037</b>	<b>22,92</b>	<b>3.731</b>	<b>25,93</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>3.037</b>	<b>22,92</b>	<b>3.731</b>	<b>25,93</b>
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,88 2035-10-29	EUR	209	1,58	234	1,62
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 5,20 2026-02-16	EUR			271	1,89
<b>Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año</b>		<b>209</b>	<b>1,58</b>	<b>505</b>	<b>3,51</b>
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	559	4,21	705	4,90
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	171	1,29	261	1,82
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR			204	1,41
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR			407	2,83
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR			309	2,15
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	145	1,09	207	1,44
BONO BANCO BPM SPA 6,20 2049-03-29	EUR	249	1,88		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	165	1,24	180	1,25
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	524	3,96	657	4,57
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	235	1,77	241	1,68
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	247	1,86	318	2,21
BONO BANCO COMERC PORTUG 4,50 2027-12-07	EUR	153	1,16	212	1,47
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	587	4,42	862	5,99
BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	93	0,70	100	0,70
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	300	2,26	301	2,10
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR			236	1,64
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	115	0,87	147	1,02
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	134	1,01	141	0,98
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	128	0,96	190	1,32
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	221	1,66	315	2,19
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	180	1,36	207	1,44
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	165	1,24	187	1,30
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	58	0,44		
BONO ATLANTIA SPA 1,88 2027-07-13	EUR	160	1,21	187	1,30
BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	139	1,05	200	1,39
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	313	2,36	346	2,41
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	188	1,42	209	1,45
BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	99	0,75	101	0,70
BONO CREDITO REAL SAB 5,00 2027-02-01	EUR	85	0,64	106	0,73
BONO UNIPOL GRUPPO SPA 3,50 2027-11-29	EUR	189	1,42	217	1,51
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	132	1,00	187	1,30
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	168	1,26	203	1,41
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	137	1,04	157	1,09
BONO TECNICAS REUNIDAS SA 3,25 2027-12-12	EUR	175	1,32	201	1,39
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	81	0,61		
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	64	0,48		
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	259	1,95		
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	135	1,02		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO CONSUS REAL ESTATE 9,63 2024-05-15	EUR	251	1,89		
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	132	0,99		
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año</b>		<b>7.136</b>	<b>53,79</b>	<b>8.501</b>	<b>59,09</b>
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR			251	1,74
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,28 2024-12-01	EUR	69	0,52	90	0,63
OBLIGACION OBRASCON HUARTE 2020-03-15	EUR			97	0,68
BONO AEGON NV 5,63 2049-04-15	EUR	187	1,41	233	1,62
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 1,26 2020-07-16	EUR	99	0,75	99	0,69
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	170	1,28	199	1,38
BONO GAMIGO AG 7,75 2022-10-11	EUR	89	0,67	104	0,72
<b>Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año</b>		<b>614</b>	<b>4,63</b>	<b>1.073</b>	<b>7,46</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>7.959</b>	<b>60,00</b>	<b>10.079</b>	<b>70,06</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>7.959</b>	<b>60,00</b>	<b>10.079</b>	<b>70,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>7.959</b>	<b>60,00</b>	<b>10.079</b>	<b>70,06</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>10.996</b>	<b>82,92</b>	<b>13.810</b>	<b>95,99</b>

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

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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.BANCO CREDITO S7,75% A:07/06/2027 V/	C/ Compromiso	86	inversión
BN.EASYJET PLC 0,875% A: 11/06/2025	C/ Compromiso	145	inversión
<b>Total subyacente renta fija</b>		<b>231</b>	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/06/2020	381	cobertura
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/CHF 15/06/2020	126	cobertura
<b>Total subyacente tipo de cambio</b>		<b>507</b>	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		<b>738</b>	

### 4. Hechos relevantes

	Sí	No
a. Suspensión temporal de la negociación de acciones		X
b. Reanudación de la negociación de acciones		X
c. Reducción significativa de capital en circulación		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
f. Imposibilidad de poner más acciones en circulación		X
g. Otros hechos relevantes	X	

## 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

g) 20/03/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción

La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de BH RENTA FIJA EUROPA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4291) por el compartimento B&H BONDS de BUY&HOLD LUXEMBOURG (Institución de Inversión Colectiva autorizada en Luxemburgo de acuerdo con la Directiva 2009/65/CE e inscrita en el Registro de Instituciones de Inversión Colectiva Extranjeras comercializadas en España con el número 1889).

Número de registro: 287298

## 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	No
a. Accionistas significativos en el capital de la sociedad (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en los Estatutos Sociales		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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/sociedad inversión/ depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora/sociedad de inversión/depositaria, 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 648.921,05 euros, suponiendo un 4,41%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 4.532,55 euros, suponiendo un 0,03%.

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 período 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.

Durante este trimestre, el impacto del coronavirus ha supuesto que hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en cuarentena, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte caída del PIB mundial durante la primera mitad del 2020. Los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías están activando medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos. Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvemos con cierta normalidad. Adicionalmente, los principales productores de petróleo han entrado en una guerra comercial, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

Esta caída de las bolsas y del petróleo han supuesto un aumento de las primas de riesgo no vividas desde la crisis financiera del 2008, con aumentos de más del 5% en los diferenciales de la deuda high yield y de casi el 1% en la deuda con grado inversión.

### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha producido un efecto de bajada de la liquidez en la renta fija y de ampliación de los diferenciales entre los precios de compra y de venta de la mayoría de las emisiones, afectando incluso a la deuda gubernamental, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación ha mejorado

Por motivo de prudencia y en previsión de posibles reembolsos los principales cambios llevados a cabo durante este trimestre ha sido el aumento de la liquidez por encima del 10%, la reducción del peso en bonos subordinados de entidades financieras y el cierre de las coberturas sobre el bono español a 10 años.

### c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Barclays Euro Aggregate Corporate Bond, ha sufrido una caída del 6,2%.

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 de la SICAV ha pasado de 14,4 a 13,3 millones de euros y el número de accionistas de 237 a 236 en este trimestre.

La SICAV ha sufrido una pérdida durante este periodo del 16,3%. La volatilidad de la SICAV en los últimos 12 meses ha sido del 12,4%

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,21%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -16,6% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -22,3%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -16,3%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

### a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BH Renta Fija Europa SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería del 15%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 83% y en renta fija gubernamental cercana al 2%, estando un 89% 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 SIDECU y Corestate y las principales salidas la venta de FarmaFactoring y COPASA.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Acciona y Renta Corporación, con el 0,1% cada uno y por el lado negativo, los bonos de Pemex con un -1,7% y de Ibercaja con el -1,5%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,9 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 8%

### 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.

La IIC está invertida en un 97% en euros, manteniendo posiciones del 0,9% y del 1,7% y en Francos Suizos y Dólares respectivamente, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

### d) Otra información sobre inversiones.

La SICAV no tiene inversiones en otras IIC's ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

## 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 alargamiento del periodo de confinamiento más allá del segundo trimestre o un aumento del número de contagios que vuelva a llevar a un periodo de confinamiento en los próximos meses.

Que la recuperación económica tras el confinamiento sea lenta y se produzca una recesión mayor de la esperada.

Que la caída del precio del petróleo provoque un proceso deflacionario.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis. Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento entre EEUU e Irán.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 20,8%.

#### **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.**

Esperamos que la disrupción económica causada por la situación de aislamiento 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, recuperando a finales de año el ritmo económico previo. Esto debería producir una fuerte reducción de las primas de riesgo que a cierre de trimestre se encuentran cerca de los 900 pb, lo que supondría una importante recuperación de las pérdidas sufridas en este trimestre.

#### **10. Información sobre la política de remuneración**

No aplicable.

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

No aplicable.