

B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

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

Dirección

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo Electrónico

info@buyandhold.es

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: inversores@cnmv.es).

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

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

Descripción general

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2020	2019
Índice de rotación de la cartera	0,07	0,36	0,52	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,44	-0,40	-0,42	-0,06

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	870.005,41	1.122.199,54	180	191	EUR	0,00	0,00	0	NO
CLASE A	72.940,01	74.530,75	48	48	EUR	0,00	0,00	0	NO
	0,00	0,00	0	0	EUR	0,00	0,00	0	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	8.341	7.167	1.954	0
CLASE A	EUR	704	998	1.195	1.783
	EUR	0	0		

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2019	Diciembre 2018	Diciembre 2017
CLASE C	EUR	9,5877	10,3686	8,7763	0,0000
CLASE A	EUR	9,6558	10,4385	8,8095	9,8920
	EUR	0,0000	0,0000		

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
CLASE A		0,20	0,00	0,20	0,60	0,00	0,60	patrimonio	0,02	0,04	Patrimonio
		0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	0,00	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,53	3,37	13,60	-21,25	6,16	18,14	-11,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	03-09-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	02-09-2020	3,78	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,23	7,91	16,27	27,61	5,18	6,44	6,77		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,45	0,38	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	18,02	9,78	16,53	23,30	6,33	6,50	6,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,36	10,36	10,82	11,16	5,29	5,29	5,10		

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

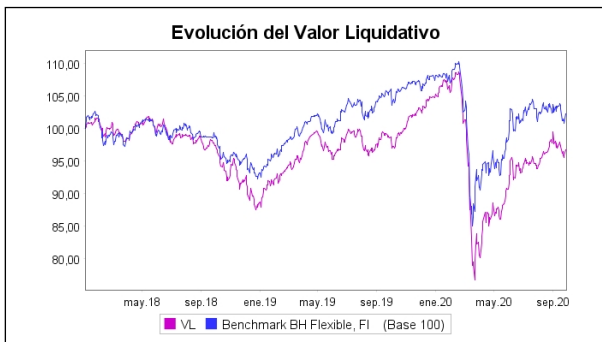
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,23	0,24	0,23	0,24	0,99	1,06	0,00	

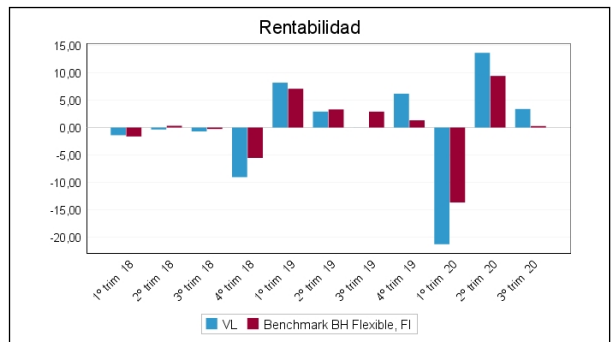
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-7,50	3,37	13,60	-21,23	6,31	18,49	-10,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,19	03-09-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	1,15	02-09-2020	3,78	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	19,23	7,91	16,27	27,61	5,21	6,45	6,81		
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79	13,00	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,45	0,38	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	18,02	9,78	16,53	23,30	6,33	6,50	6,85		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,10	10,10	10,51	10,80	5,19	5,19	4,96		

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

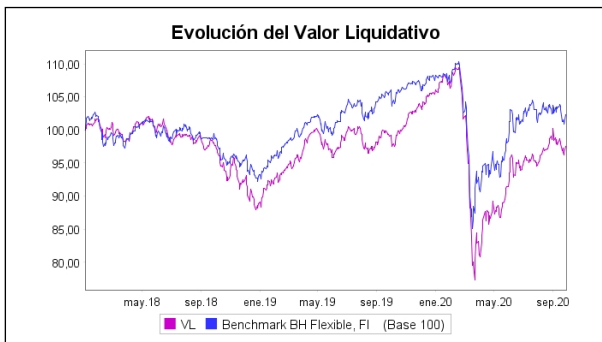
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,69	0,23	0,23	0,23	0,27	0,99	1,00	0,00	

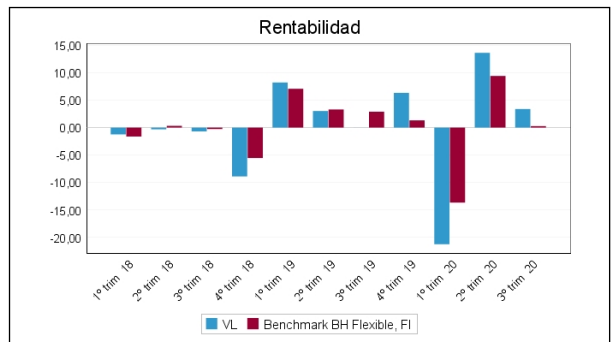
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



A) Individual .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-16,53	0,00	7,22	-22,15					

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	0,00	01-07-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	0,00	01-07-2020	3,78	24-03-2020		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	17,63	0,00	13,26	27,24					
Ibex-35	36,49	21,33	32,70	49,79					
Letra Tesoro 1 año	0,50	0,12	0,58	0,45					
Benchmark BH Flexible, FI	18,02	9,78	16,53	23,30					
VaR histórico del valor liquidativo(iii)									

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

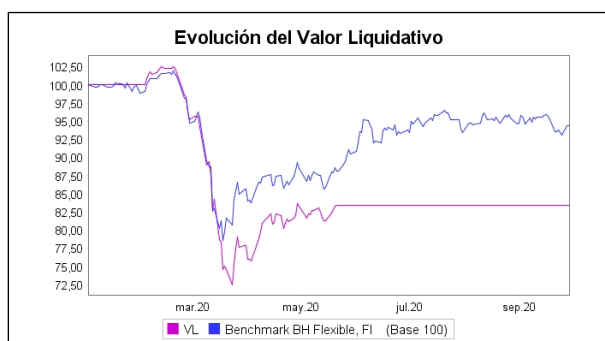
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,05	0,00	0,00	0,21	0,00	0,00			

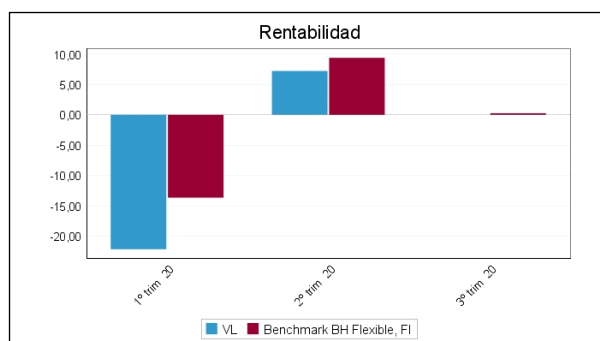
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
Renta Fija Euro	17.044	441	1,50
Renta Fija Internacional	15.243	481	2,70
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	10.646	195	2,57
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	9.928	234	3,37
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	52.861	1.351	2,41

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.950	98,94	10.737	96,69
* Cartera interior	1.237	13,67	1.869	16,83
* Cartera exterior	7.545	83,41	8.722	78,54
* Intereses de la cartera de inversión	167	1,85	146	1,31
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	133	1,47	383	3,45
(+/-) RESTO	-37	-0,41	-15	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	9.046	100,00 %	11.105	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.105	9.462	8.165	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-24,33	3,13	16,53	-837,13
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,59	12,55	-7,71	-72,89
(+) Rendimientos de gestión	3,83	12,80	-7,00	-71,66
+ Intereses	1,20	1,09	3,25	3,84
+ Dividendos	0,14	0,09	0,31	45,61
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,33	4,85	-6,86	-93,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,47	6,52	-3,78	-78,64
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,69	0,24	0,09	176,26
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,01	-1.415,22
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,24	-0,25	-0,72	-9,48
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,60	-3,85
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	-4,18
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,03	-28,33
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,02	-80,43
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-19,87
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	24,69
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	24,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.046	11.105	9.046	

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

3. Inversiones financieras

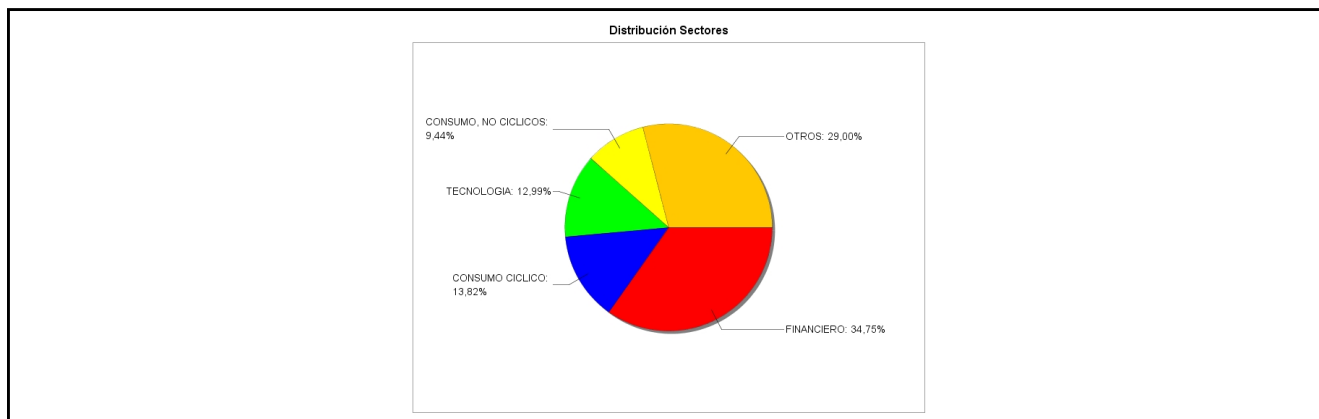
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	952	10,52	1.270	11,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	952	10,52	1.270	11,44
TOTAL RV COTIZADA	285	3,15	599	5,40
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	285	3,15	599	5,40
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.237	13,67	1.869	16,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.050	44,76	4.792	43,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.050	44,76	4.792	43,17
TOTAL RV COTIZADA	3.498	38,69	3.929	35,37
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	3.498	38,69	3.929	35,37
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	7.548	83,45	8.722	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	8.785	97,12	10.590	95,38

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/12/2020	1.515	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1515	
TOTAL OBLIGACIONES		1515	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplicable.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)	X	
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas		X

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 144.786,54 euros, suponiendo un 1,46%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 543.797,63 euros, suponiendo un 5,48%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

a) Partícipes significativos: 3.413.071,39€. 37,73% sobre patrimonio.

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

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

En el mes de septiembre las bolsas han retrocedido por primera vez desde marzo, al igual que la deuda high yield. El freno en la recuperación económica, ante el aumento de contagios en los países occidentales, está haciendo que se frenen las subidas bursátiles y que aumenten los diferenciales de la deuda de empresas con rating por debajo del grado inversión, a la espera por un lado de las noticias sobre la eficacia de las vacunas en estudio y sobre la fecha de su posible lanzamiento y por otro lado, al inicio de la publicación de los resultados trimestrales de las empresas cotizadas, para poder valorar el efecto de la pandemia en sus resultados y las previsiones para los próximos trimestres.

Los sectores más estables y los de crecimiento, tales como el de productos para el hogar y la tecnología, han seguido teniendo una buena evolución, y los sectores más cíclicos, han seguido teniendo un mal comportamiento, con fuertes caídas en las empresas financieras y de petróleo.

También han afectado y seguirán afectando al comportamiento de los mercados las noticias sobre el aumento de las políticas de apoyo y estímulo a la economía, y las encuestas sobre el resultado de las elecciones americanas de noviembre.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha procedido a vender la posición en CIE Automotive debido a que consideramos que la adopción del coche eléctrico puede ser más rápida de lo que descuenta el mercado, impactando fuertemente a la compañía, dado el elevado peso de sus ventas en la parte mecánica de los vehículos. Por el contrario, se ha incorporado a la cartera American Express, ya que consideramos que la caída por el coronavirus supone una oportunidad de entrada en esta compañía, que presenta una elevada rentabilidad y crecimiento histórico de sus beneficios.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha tenido una rentabilidad del 1,5%.

Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

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

El patrimonio del fondo ha pasado de 11,1 a 9 millones de euros y el número de participes de 239 a 228 en este trimestre. El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 3,4%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 20,8%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,23%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 3,4% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 2,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 3,4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2% y con un nivel de inversión del 99%, estando un 42% invertido en Renta Variable y un 57% en Renta Fija. Del total de la inversión el 62% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos subordinados de Bankinter y los bonos de AMS y las principales salidas la venta de los bonos de Fiat Chrysler y las acciones de CIE Automotive.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar e Ibercaja con un

0,7% y un 0,5% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de Tullow Oil y de OHL con un 0,3% y un 0,2% respectivamente.

La duración media de la cartera de renta fija es de 3,2 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 11%.

b) Operativa de préstamo de valores.

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

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

Mantenemos cobertura sobre las posiciones en dólar, por un importe aproximado del 16,6% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo 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 rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

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 resultado de las elecciones presidenciales americanas disputado que retrase el nombramiento del vencedor durante semanas.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 24,3%.

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.

Por la parte de renta variable, el mercado actualmente se encuentra dividido entre compañías de crecimiento y compañías afectadas por los cambios tecnológicos y energéticos. Mientras que las primeras atraen el interés de los inversores al presentar unas buenas perspectivas de crecimiento, que las lleva a cotizar a múltiplos muy elevados, las segundas se enfrentan a cambios estructurales, siendo castigadas por los inversores y cotizando a múltiplos muy bajos. Esta dicotomía hace que cualquier cambio en las perspectivas de crecimiento suponga un fuerte aumento de la volatilidad. El fondo, aunque tiene exposición a valores en ambas partes del mercado, intenta evitar empresas con valoraciones poco realistas, por lo que espera obtener un resultado superior al mercado con una volatilidad inferior al mismo.

Por la parte de renta fija, esperamos que los gobiernos tanto europeos como americano sigan con sus medidas de apoyo financiero y con una política de tipos bajos, tal como han anunciado tanto la Reserva Federal Americana como el Banco Central Europeo, lo que seguirá ayudando a la recuperación económica y a disminuir los efectos de la pandemia en las empresas. Esto debería ayudar a que se siga reduciendo el diferencial de la deuda high yield, beneficiando a los bonos mantenidos en cartera.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	0	0,00	177	1,59
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	372	4,11	365	3,29
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	377	4,17	524	4,72
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	100	1,10	99	0,89
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		849	9,38	1.165	10,49
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	103	1,14	105	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		103	1,14	105	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		952	10,52	1.270	11,44
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		952	10,52	1.270	11,44
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	122	1,35	128	1,16
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	163	1,80	159	1,43
ES0105630315 - ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	312	2,81
TOTAL RV COTIZADA		285	3,15	599	5,40
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		285	3,15	599	5,40
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.237	13,67	1.869	16,84
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS2199369070 - BONO BANKINTER 6,25 2049-07-17	EUR	414	4,57	0	0,00
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	102	1,13	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONO AMS AG 8,82 2025-03-05	EUR	149	1,64	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	199	2,21	199	1,80
USU11128AA05 - BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	134	1,48	151	1,36
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	100	1,11	97	0,87
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	162	1,79	163	1,47
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER FINANCIERAS 4,75 2022-07-15	EUR	0	0,00	208	1,88
XS2125145867 - BONO GENERAL MOTORS FINANCIERAS 0,85 2026-02-26	EUR	0	0,00	87	0,78
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	0	0,00	199	1,80
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	91	1,01	78	0,70
XS1404935204 - BONO BANKINTER 8,63 2049-08-10	EUR	0	0,00	207	1,86
XS2009152591 - BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	80	0,89	82	0,74
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	88	0,79
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	88	0,97	86	0,77
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	155	1,72	160	1,44
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	186	2,05	184	1,66
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	151	1,67	144	1,30
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	77	0,85	112	1,01
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	133	1,47	141	1,27
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	154	1,70	234	2,11
XS1824424706 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	253	2,79	336	3,03
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	63	0,70	67	0,61

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	79	0,88	84	0,76
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	0	0,00	158	1,43
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	73	0,80	57	0,52
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,12	102	0,92
BE6302890247 - BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	33	0,36	32	0,29
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	82	0,90	167	1,50
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	156	1,73	252	2,27
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENIGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	19	0,22	19	0,18
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	101	1,12	100	0,90
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	40	0,44	49	0,44
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	118	1,30	155	1,39
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	464	5,13	500	4,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.959	43,75	4.701	42,35
N00010861487 - BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	91	1,01	91	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		91	1,01	91	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.050	44,76	4.792	43,17
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.050	44,76	4.792	43,17
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	159	1,76	163	1,47
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	136	1,51	135	1,21
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	124	1,37	135	1,22
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	118	1,31	129	1,16
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	123	1,36	118	1,06
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	204	2,26	297	2,67
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	164	1,81	186	1,68
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	139	1,54	143	1,28
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	76	0,84	84	0,75
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	143	1,58	152	1,37
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	298	3,30	383	3,45
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	199	2,20	257	2,31
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	203	2,25	247	2,22
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	20	0,22	31	0,28
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	116	1,28	133	1,20
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	221	2,44	280	2,52
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	138	1,52	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	159	1,76	158	1,42
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	146	1,62	158	1,42
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	152	1,68	174	1,56
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	131	1,44	186	1,68
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	178	1,97	216	1,94
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	151	1,67	166	1,50
TOTAL RV COTIZADA		3.498	38,69	3.929	35,37
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		3.498	38,69	3.929	35,37
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.548	83,45	8.722	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.785	97,12	10.590	95,38

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.