

BH FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe: Semestral del Segundo semestre 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

Fondo 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.

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

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.

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 del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación

EUR

2. Datos económicos

2.1. Datos generales

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior	
BH FLEXIBLE CL C	853.630,85	1.122.199,54	173	191	EUR			0
BH BLEXIBLE CL A	71.405,04	74.530,75	47	48	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL C	EUR	9.049	7.167	1.954	
BH BLEXIBLE CL A	EUR	762	998	1.195	1.783

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2019	2018	2017
BH FLEXIBLE CL C	EUR	10,6009	10,3686	8,7763	
BH BLEXIBLE CL A	EUR	10,6761	10,4385	8,8095	9,8920

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre el patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Periodo			Acumulada				
	s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
BH FLEXIBLE CL C	0,40	0,08	0,49	0,80	0,08	0,88	patrimonio	
BH BLEXIBLE CL A	0,40	0,09	0,49	0,80	0,09	0,89	patrimonio	

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Periodo	Acumulada	
BH FLEXIBLE CL C	0,03	0,06	patrimonio
BH BLEXIBLE CL A	0,03	0,06	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,37	0,45	0,82	0,90
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,41	-0,41	-0,41	-0,06

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

A) Individual BH FLEXIBLE CL C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,24	10,57	3,37	13,60	-21,25	18,14	-11,58		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	28-10-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	09-11-2020	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,35	9,62	7,91	16,27	27,61	6,44	6,77		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,45	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	16,43	10,40	9,78	16,53	23,30	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	10,52	10,52	10,36	10,82	11,16	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 periodos con política de inversión homogénea.

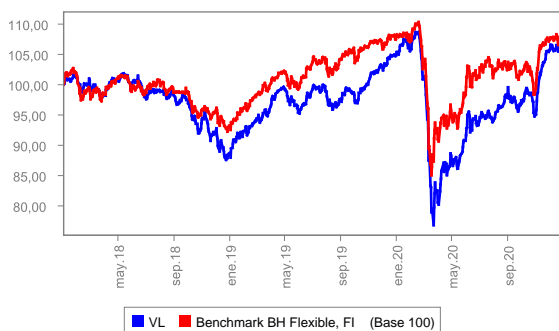
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

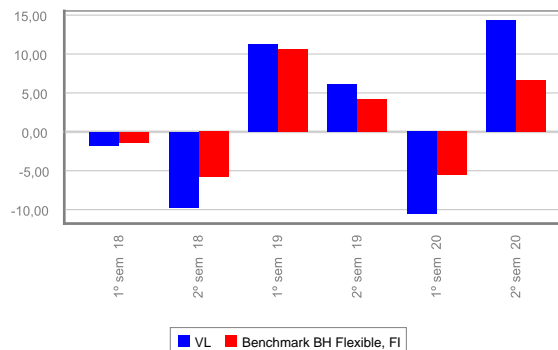
Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017
0,94	0,24	0,23	0,24	0,23	0,99	1,06		

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 semestral de los últimos 5 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH BLEXIBLE CL A. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad	2,28	10,57	3,37	13,60	-21,23	18,49	-10,94		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,86	28-10-2020	-6,59	16-03-2020		
Rentabilidad máxima (%)	2,31	09-11-2020	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, en caso contrario se informa 'N.A.'

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es diaria.

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

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	17,35	9,62	7,91	16,27	27,61	6,45	6,81		
Ibex-35	34,16	25,56	21,33	32,70	49,79	12,41	13,91		
Letra Tesoro 1 año	0,44	0,18	0,12	0,58	0,45	0,25	0,67		
Benchmark BH Flexible, FI	16,43	10,40	9,78	16,53	23,30	6,50	6,85		
VaR histórico (iii)	10,28	10,28	10,10	10,51	10,80	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 periodos con política de inversión homogénea.

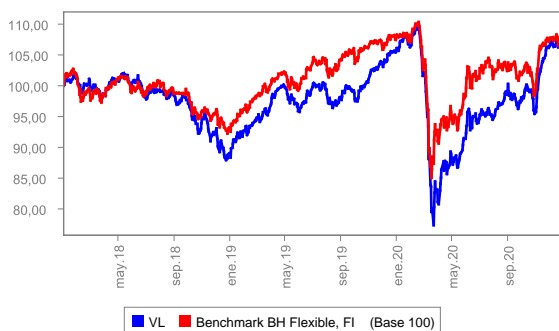
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)

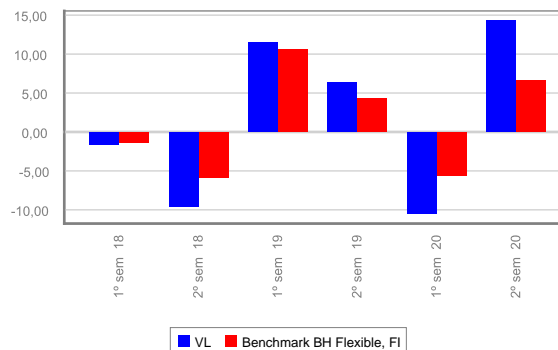
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,94	0,25	0,23	0,23	0,23	0,99	1,00		

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 semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado * (miles de euros)	Nº de partícipes *	Rentabilidad semestral media **
Renta Fija Euro	17.386	441	8,10
Renta Fija Internacional	14.115	453	12,36
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	10.853	195	11,75
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	9.650	230	14,29
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	52.004	1.319	11,17

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	8.964	91,36	10.737	96,69
Cartera Interior	1.285	13,10	1.869	16,83
Cartera Exterior	7.502	76,46	8.722	78,54
Intereses de la Cartera de Inversión	177	1,80	146	1,31
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	859	8,75	383	3,45
(+/-) RESTO	-11	-0,11	-15	-0,14
TOTAL PATRIMONIO	9.812	100,00%	11.105	100,00%

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	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	11.105	8.165	8.165	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	-26,77	40,56	15,08	-163,52
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	13,37	-11,24	1,66	-214,46
(+) Rendimientos de Gestión	13,96	-10,76	2,72	-224,83
(+) Intereses	2,34	2,05	4,38	9,48
(+) Dividendos	0,20	0,17	0,37	14,51
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	5,54	-7,16	-1,87	-174,41
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)	4,71	-5,23	-0,71	-186,76
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	1,18	-0,60	0,55	-290,90
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	-0,01		-0,01	312,67
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,59	-0,48	-1,07	17,63
(-) Comisión de gestión	-0,49	-0,40	-0,88	18,09
(-) Comisión de depositario	-0,03	-0,03	-0,06	-2,59
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,04	-29,98
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,02	-0,02	-0,03	25,23
(-) Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,02	-0,05	93,98
(+) Ingresos				24,69
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				24,69
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.812	11.105	9.812	

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

3. Inversiones financieras

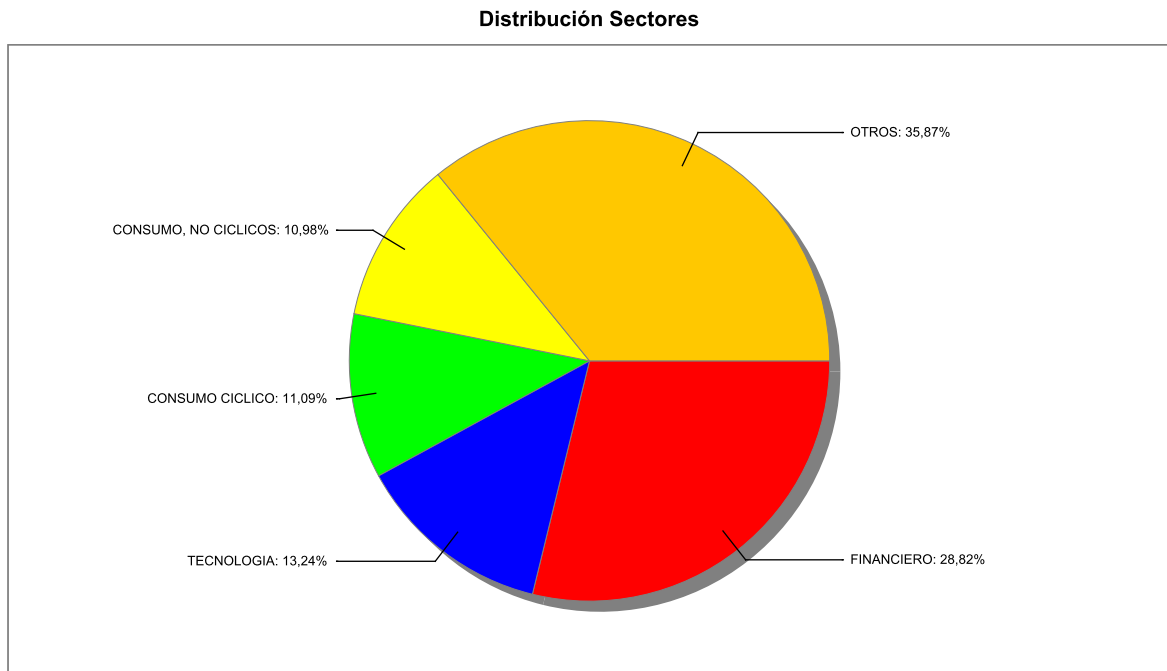
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	100	1,02	99	0,89
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	208	2,12	524	4,72
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	416	4,24	365	3,29
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR			177	1,59
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		724	7,38	1.165	10,49
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	106	1,08	105	0,95
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		106	1,08	105	0,95
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		830	8,46	1.270	11,44
TOTAL RENTA FIJA		830	8,46	1.270	11,44
ACCIONES CIE AUTOMOTIVE SA	EUR			312	2,81
ACCIONES VIDRALA SA	EUR	246	2,51	159	1,43
ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	209	2,13	128	1,16
TOTAL RV COTIZADA		455	4,64	599	5,40
TOTAL RENTA VARIABLE		455	4,64	599	5,40
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.285	13,10	1.869	16,84
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	394	4,02	500	4,50
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR			155	1,39
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	50	0,51	49	0,44
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	103	1,05	100	0,90
BONO MOTA ENGL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	20	0,20	19	0,18
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	94	0,96	252	2,27
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	88	0,90	167	1,50
BONO ECONOCOM GROUP SA 0,50 2023-03-06	EUR	33	0,34	32	0,29
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	103	1,04	102	0,92
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	74	0,75	57	0,52
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR			158	1,43
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR			84	0,76
BONO MULHACEN PTE LTD 0,00 2023-08-01	EUR	142	1,45	67	0,61
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR			336	3,03
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	165	1,68	234	2,11
BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	133	1,36	141	1,27
BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	105	1,07	112	1,01
BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	155	1,58	144	1,30
BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR			184	1,66
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	181	1,84	160	1,44
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	99	1,01	86	0,77
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR			88	0,79
BONO EASYJET PLC 0,88 2025-06-11	EUR	93	0,95	82	0,74
BONO BANKINTER 8,63 2049-08-10	EUR			207	1,86
BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	176	1,80	78	0,70
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR			199	1,80
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,85 2026-02-26	EUR			87	0,78
BONO FIAT CHRYSLER FINAN 4,75 2022-07-15	EUR			208	1,88
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	176	1,79	163	1,47
BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR			97	0,87
BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	160	1,63	151	1,36
BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR			199	1,80
BONO AMS AG 8,82 2025-03-05	EUR	150	1,53		
BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	110	1,12		
BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-11-28	EUR	94	0,96		
BONO TRIPADVISOR INC 7,00 2025-07-15	USD	89	0,91		
BONO HAWK DEBT CO LTD 10,50 2024-12-22	EUR	101	1,03		
BONO GRENKE FINANCE 1,50 2023-10-05	EUR	189	1,93		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.277	33,41	4.698	42,35
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	145	1,48		
BONO AURELIUS EQUITY OPPO 4,25 2024-12-05	EUR	93	0,95	91	0,82
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		238	2,43	91	0,82
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.515	35,84	4.789	43,17
TOTAL RENTA FIJA		3.515	35,84	4.789	43,17

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ACCIONES ASML HOLDING	EUR	191	1,94	166	1,50
ACCIONES MICROSOFT	USD	181	1,84	216	1,94
ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	192	1,95	186	1,68
ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	147	1,50	174	1,56
ACCIONES ALPHABET INC	USD	168	1,71	158	1,42
ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	175	1,79	158	1,42
ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	201	2,05		
ACCIONES FACEBOOK INC	USD	197	2,01	280	2,52
ACCIONES SAFRAN SA	EUR	203	2,07	133	1,20
ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	77	0,79	31	0,28
ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	219	2,23	247	2,22
ACCIONES SAP SE	EUR	229	2,34	257	2,31
ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	208	2,12	383	3,45
ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	159	1,62	152	1,37
ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	186	1,90	84	0,75
ACCIONES ALTEN, SA	EUR	134	1,37	143	1,28
ACCIONES SAGE GROUP PLC/THE	GBP	181	1,84	186	1,68
ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	202	2,06	297	2,67
ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	129	1,31	118	1,06
ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	150	1,53	129	1,16
ACCIONES VISA INC	USD	130	1,32	135	1,22
ACCIONES MASTERCARD INC	USD	138	1,41	135	1,21
ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	197	2,01	163	1,47
TOTAL RV COTIZADA		3.994	40,71	3.931	35,37
TOTAL RENTA VARIABLE		3.994	40,71	3.931	35,37
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		7.509	76,55	8.720	78,54
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		8.794	89,65	10.589	95,38

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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 15/03/2021	1.862	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		1.862	
TOTAL OBLIGACIONES		1.862	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

h) 09/10/2020

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Dar de baja, a solicitud de BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de CACEIS BANK SPAIN S.A., como entidad Depositaria, en el Registro Administrativo de B&H FLEXIBLE, FI (inscrito en el correspondiente registro de la CNMV con el número 5204), las participaciones que se relacionan a continuación, y al mismo tiempo verificar y registrar su folleto explicativo y documento con los datos fundamentales para el inversor. CLASE R
Número de registro: 290405

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/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 o 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 605.141,14 euros, suponiendo un 6,27%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 817.948,52 euros, suponiendo un 8,48%.

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: 3.773.749,82€. 38,46% 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 periodico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Durante el segundo semestre ha continuado la recuperación de las bolsas mundiales, apoyadas principalmente por la presentación de unos datos de eficacia de las primeras vacunas contra el COVID mucho mejores de los esperados y su rápida aprobación por las agencias de medicamentos de Europa, R.U y EEUU.

Aunque las vacunas no se espera que estén siendo administradas a grupos amplios de la población hasta el segundo trimestre del 2021, el mercado como es habitual, se ha adelantado y ya está descontando una vuelta a la normalidad para este verano, lo que ha impulsado principalmente a los valores cíclicos y más afectados por la pandemia.

Esta mayor confianza en la economía se ve reflejada tanto en la subida del petróleo, donde el precio ha superado los 50\$ por barril, por primera vez desde marzo, como en la depreciación del dólar, dada su tradicional función de moneda refugio.

En las bolsas, esta mayor confianza, la vemos tanto en las fuertes subidas en las OPV de valores de la nueva economía, como AirBnB o Doordash, con revalorizaciones iniciales superiores al 100%, como en la subida de valores relacionados con las energías renovables, lo que nos genera inquietud ante el posible exceso de optimismo por parte de los inversores en estos sectores.

En el mercado de renta fija también podemos observar esta mayor confianza en la reducción de los diferenciales de la deuda high yield, con rentabilidades inferiores a las existentes antes de la pandemia.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de renta variable, durante este semestre se han realizado pocos cambios en la cartera, siendo el más destacado, la venta de la posición en CIE Automotive debido al impacto que el coche eléctrico puede tener en sus ventas y la incorporación a la cartera de 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.

Por tanto, la cartera de renta variable, continua con un número reducido de empresas -inferior a 25- destacando todas ellas por su gran calidad, barreras competitivas, alta rentabilidad y excelente equipo directivo.

En la parte de renta fija se ha continuado con el aumento de la diversificación de la cartera iniciada en el semestre pasado, tanto por el número de emisores como por países, reduciendo el peso en los bonos más ilíquidos, en bonos subordinados bancarios y en emisores españoles, no habiendo ninguna posición con una ponderación superior al 5%.

También se ha aumentado la liquidez hasta niveles superiores al 5%.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx 50 y al 50% por el índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 7,9%.

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 9,8 millones de euros y el número de partícipes de 239 a 220 en este semestre.

El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este periodo del 14,3%. La volatilidad del fondo en los últimos 12 meses ha sido del 22%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,47%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 13,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 11,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 14,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería inferior al 9% y con un nivel de inversión superior al 91%, estando un 45% invertido en Renta Variable y un 46% en Renta Fija. Del total de la inversión el 59% está invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido las acciones de American Express y los bonos de Grenke y las principales salidas la venta de las acciones de CIE y la venta parcial de los bonos de Ibercaja.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar e Ibercaja con un 1,1% y un 1% respectivamente y por el lado negativo, las acciones de S&P y de Sage con un -0,2% cada una de ellas.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,5 años y la rentabilidad (YTW) del 8,8%.

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.

Mantenemos cobertura sobre las posiciones en dólar, por un importe aproximado del 18,9% 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:

Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.

Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros

Un repunte de los tipos de interés, puede suponer un incremento del gasto financiero de las empresas y gobiernos, lo que podría llevar a un aumento de los impagos.

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 o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 19,6%.

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 (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El inicio de las campañas de vacunación debería frenar en unos meses el desarrollo de la epidemia, permitiendo a las empresas una vuelta a la normalidad, y produciéndose por tanto una recuperación en sus resultados.

A pesar de esto, consideramos que existe un exceso de optimismo en los tanto en los mercados de renta variable, como se puede ver en la valoración de los sectores de tecnología y de energías renovables, como en los mercados de renta fija, lo cual se puede ver en las reducidas primas de riesgo actuales y en el importe de emisiones con tipos negativos, que suponen cerca de un tercio del volumen total de bonos en circulación, hacen que los mercados sean vulnerable a posibles noticias negativas.

De cualquier forma, el análisis previo de las compañías, tanto de renta variable como de renta fija, que componen la cartera, nos hace confiar en que la relación rentabilidad-riesgo de los valores mantenidos en cartera nos permitirá obtener una rentabilidad superior a la del mercado.

10. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2020 ha sido de 672.013 euros que en su totalidad corresponden a remuneración fija no habiéndose abonado ninguna remuneración variable durante el periodo. A 31 de diciembre de 2020 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 9. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. Ninguna de las remuneraciones al personal se ha basado en una participación en los beneficios de las IICs obtenidas por la SGIIC como compensación por la gestión.

A 31 de diciembre de 2020 el número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 319.386 euros no habiendo recibido remuneración variable.

Durante el 2020 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización

o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web www.buyandhold.es en el apartado de condiciones legales.

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

No aplicable.