

BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A.

Nº Registro CNMV: 4292

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2020

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

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 Sociedad de Inversión o, en su caso, la Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con la IIC 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 SICAV

Fecha de registro: 30/11/2015

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Otros Vocación inversora: Renta Variable Mixta Euro Perfil de Riesgo: 5, en una escala del 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: 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.
Podrá invertir de manera directa o indirecta a través de IIC en activos 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 en renta variable se situará entre el 30% y el 75%. La suma de las inversiones en valores de renta variable emitidos por entidades radicadas fuera del área euro, más la exposición al riesgo divisa no superará el 30%.
Dentro de la renta fija la gestión se dirigirá a obtener altos rendimientos pudiendo invertir hasta el 100% de la exposición en renta fija en activos denominados de "alta rentabilidad" y de 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 aun 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.
La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La

inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conllevan. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

No existe objetivo predeterminado ni límites máximos en lo que se refiere a la distribución de activos por tipo de emisor (público o privado), ni por rating de emisión/emisor, ni duración, ni por capitalización bursátil, ni por divisa, ni por sector económico.

El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de derivados es el importe del patrimonio neto.

La SICAV invierte principalmente en emisiones de renta fija privada, sin perjuicio de que también podrá invertir puntualmente en Deuda Pública, un porcentaje significativo de las cuales, que podrá alcanzar el 100% del patrimonio, es de baja calificación crediticia (inferior a BBB-). Este tipo de valores, por su naturaleza, pueden presentar restricciones o limitaciones de liquidez, lo cual puede dificultar la realización de las posiciones a un precio cercano a su valor intrínseco o teórico e incluso impedir su realización en momentos de fuerte contracción de la liquidez del mercado.

La distribución de la inversión entre los mercados de renta fija y renta variable oscilará en función de la evolución esperada por la Sociedad Gestora de la SICAV respecto de cada uno de ellos.

Las acciones y participaciones de IIC financieras, que no inviertan más del 10% del patrimonio en otras IIC armonizadas y no armonizadas, serán seleccionadas atendiendo a la calidad de gestión acreditada a juicio de la Sociedad Gestora. Asimismo, se tendrán en consideración todos aquellos aspectos que condicionan la construcción de una cartera eficiente.

La SICAV aplicará la metodología del compromiso para la medición de la exposición total al riesgo de mercado asociada a la operativa con instrumentos financieros derivados. La operativa con instrumentos financieros derivados se realizará de forma directa conforme a los medios de la sociedad gestora y de manera indirecta a través de las IIC en las que la sociedad invierta.

La SICAV podrá usar técnicas de gestión eficiente de su cartera, en concreto, adquisición temporal de activos (principalmente, deuda pública española y, en su caso, cualquier activo de renta fija adecuado a la política de la SICAV) que habitualmente se contratarán con el depositario, y de manera puntual con otras entidades. Dado que se pretende colateralizar la adquisición temporal de activos por el importe total, el riesgo de contraparte para esta operativa estará mitigado. El plazo máximo de estas operaciones será de hasta 180 días. En cualquier caso, estas operaciones se ajustarán a los límites de riesgo de contraparte y diversificación establecidos en la normativa. La SICAV podría soportar costes derivados de esta operativa, de acuerdo con las condiciones y comisiones de liquidación que en cada momento tuvieran establecidas con su entidad depositaria, y las condiciones que aplicase una tercera entidad, si esta operación se realizase con una entidad distinta del depositario. El uso de estas técnicas, en todo caso, se llevará a cabo en el mejor interés de la IIC. La operativa con la finalidad de gestionar más eficientemente la cartera es económicamente adecuada para la SICAV, en el sentido de que resulta eficaz en relación a su coste.

El riesgo de contraparte derivado de la operativa con instrumentos derivados OTC podrá mitigarse (total o parcialmente) mediante la aportación de activos por el valor de dicho riesgo, pudiendo materializarse dichas garantías en efectivo o bonos (principalmente deuda emitida/avalada por estados UE u OCDE). Si las garantías aportadas son bonos, para determinar el margen de garantía se atenderá a sus características (plazo de vencimiento y emisor) y si se materializan en efectivo, éste se mantendrá en liquidez.

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

La sociedad invierte en otras Instituciones de Inversión Colectiva, no obstante no podrá invertir más de un 10% del patrimonio en las mismas.

Se permitirán situaciones transitorias de menos riesgo de la cartera, sin que ello suponga una modificación de la vocación inversora

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 Sociedad 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	0,10	0,37	1,02	1,53
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,39	-0,41	-0,05

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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de acciones en circulación	8.431.879,00	8.487.957,00
Nº de accionistas	163,00	170,00
Dividendos brutos distribuidos por acción (EUR)	0,00	0,00

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo		
		Fin del período	Mínimo	Máximo
Periodo del informe	9.965	1,1818	1,1394	1,2079
2019	11.377	1,2890	1,0675	1,2921
2018	9.743	1,0743	1,0626	1,2294
2017	12.418	1,1989	1,0737	1,2046

Cotización de la acción, volumen efectivo y frecuencia de contratación en el periodo del informe

Cotización (€)			Volumen medio diario (miles €)	Frecuencia (%)	Mercado en el que cotiza
Mín	Máx	Fin de periodo			
1,14	1,21	1,18	0	0,00	MAB

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,18	0,00	0,18	0,52	0,00	0,52	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

Rentabilidad (% sin anualizar)

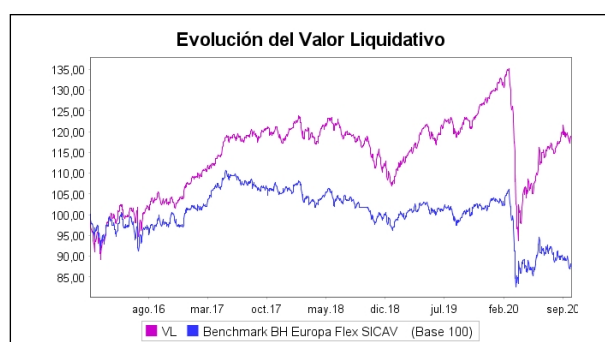
Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
	Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	Año t-5
-8,31	4,00	13,65	-22,43	5,75	19,98	-10,39	12,18	

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2019	2018	2017	2015
Ratio total de gastos (iv)	0,66	0,20	0,21	0,24	0,22	0,87	0,86	1,08	0,00

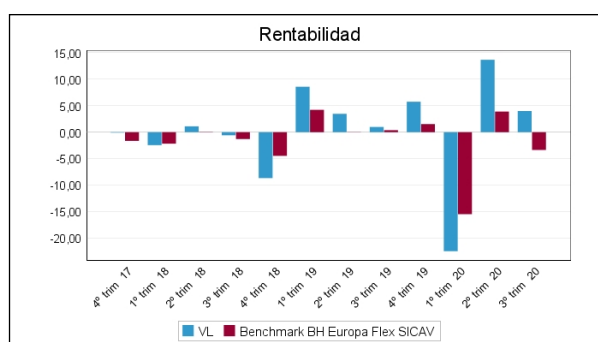
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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, cotización o cambios aplicados. Ultimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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	9.772	98,06	9.146	94,83
* Cartera interior	2.048	20,55	2.144	22,23
* Cartera exterior	7.547	75,74	6.864	71,17
* Intereses de la cartera de inversión	177	1,78	138	1,43
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	179	1,80	498	5,16
(+/-) RESTO	14	0,14	2	0,02
TOTAL PATRIMONIO	9.965	100,00 %	9.645	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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.645	8.625	11.377	
± Compra/ venta de acciones (neto)	-0,67	-1,59	-4,35	-54,68
- Dividendos a cuenta brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,91	12,68	-9,81	-66,91
(+) Rendimientos de gestión	4,11	12,89	-9,13	-65,80
+ Intereses	1,23	1,19	3,48	10,49
+ Dividendos	0,12	0,10	0,29	29,04
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,08	4,74	-8,45	-75,60
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	1,43	6,86	-4,78	-77,58
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,26	-0,01	0,35	-2.983,61
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	-0,01	0,00	-0,03	-375,05
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,22	-0,68	3,16
- Comisión de sociedad gestora	-0,18	-0,17	-0,52	8,57
- Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	8,57
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,08	-46,19
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	-0,01	-2,85
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,01	-0,03	-14,82
(+) Ingresos	0,01	0,00	0,01	0,00
+ 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	0,01	0,00	0,01	0,00
± Revalorización inmuebles uso propio y resultados por enajenación inmovilizado	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	9.965	9.645	9.965	

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

3. Inversiones financieras

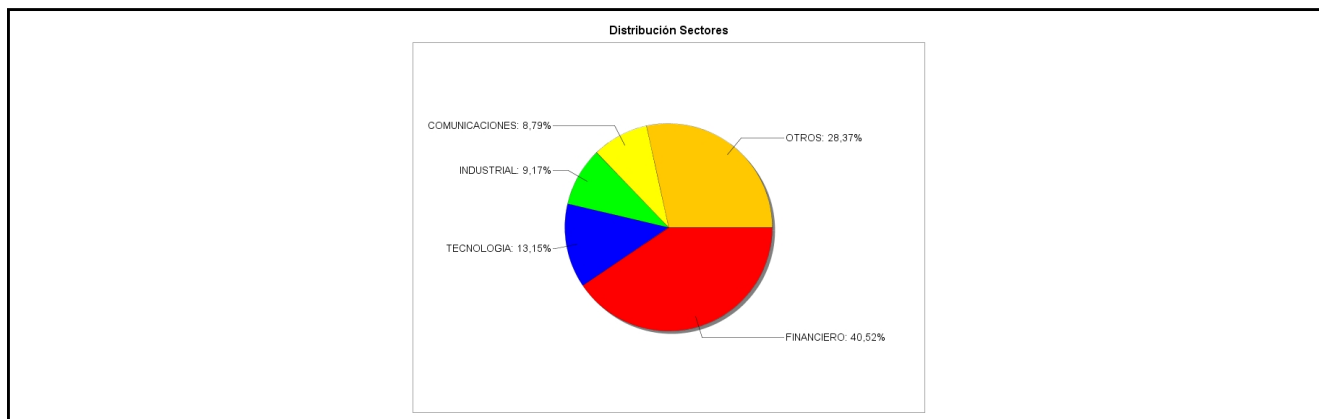
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.828	18,34	1.749	18,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	1.828	18,34	1.749	18,14
TOTAL RV COTIZADA	220	2,20	395	4,10
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	220	2,20	395	4,10
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	2.048	20,54	2.144	22,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	3.635	36,46	3.163	32,79
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	3.635	36,46	3.163	32,79
TOTAL RV COTIZADA	3.914	39,29	3.699	38,37
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	3.914	39,29	3.699	38,37
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	75,75	6.863	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	9.596	96,29	9.007	93,40

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	631	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		631	
TOTAL OBLIGACIONES		631	

4. Hechos relevantes

	SI	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

<p>g) 07/09/2020 Baja/Disolución/Liquidación/Absorción</p> <p>La CNMV ha resuelto: Autorizar la fusión por absorción de BH EUROPA FLEXIBLE, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 4292), BMS BLUE CHIPS, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 259) y BMS CARTERA, SICAV, S.A. (inscrita en el correspondiente registro de la CNMV con el número 165) por el compartimento B&H Flexible 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)</p> <p>Número de registro: 290104</p>
--

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	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. 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 entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, 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

<p>d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 75.744,15 euros, suponiendo un 0,77%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 2.439,80 euros, suponiendo un 0,02%.</p> <p>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%.</p>
--

a) Accionistas Significativos: 1 Accionista Significativo que representa un 32,65% del 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 ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 ha tenido una rentabilidad del 0,9%.

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 de la SICAV ha pasado de 9,6 a 10 millones de euros y el número de accionistas de 170 a 163 en este trimestre.

La SICAV ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 4%. La volatilidad de la IIC en los últimos 12 meses ha sido del 21,3%.

Los gastos soportados por la IIC, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,20%.

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 4%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

BH Europa Flexible SICAV ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2% y con un nivel de inversión del 98%, estando un 41% invertido en Renta Variable y un 57% en Renta Fija, que en su totalidad esta invertida en deuda corporativa. Del total de la inversión el 66% 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 Vittoria Assicurazione 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 1,1% y un 0,8% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de Tullow Oil y de OHL con un 0,5% y un 0,2% respectivamente

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,8 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 11,4%

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 6,2% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas.

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 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 24,4%.

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.

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
ES0573365063 - BONO RENTA CORP REAL EST 4,07 2021-10-10	EUR	96	0,96	94	0,98
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	562	5,64	548	5,68
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	761	7,64	699	7,24
ES0282870007 - BONO SACYR SA 4,50 2024-11-16	EUR	201	2,02	198	2,06
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.621	16,26	1.539	15,96
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	207	2,08	210	2,18
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		207	2,08	210	2,18
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.828	18,34	1.749	18,14
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		1.828	18,34	1.749	18,14
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT GROUP SA	EUR	95	0,95	93	0,96
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	124	1,25	114	1,18
ES0105630315 - ACCIONES ICIE AUTOMOTIVE SA	EUR	0	0,00	189	1,96
TOTAL RV COTIZADA		220	2,20	395	4,10
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		220	2,20	395	4,10
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		2.048	20,54	2.144	22,24
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	415	4,17	0	0,00
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	103	1,03	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONO AMS AG 8,82 2025-03-05	EUR	151	1,51	0	0,00
XS2010031057 - BONO AIB GROUP PLC 6,25 2049-12-23	EUR	200	2,01	199	2,07
USU11128AA05 - BONO BROOKFIELD PPTY REIT 5,75 2026-05-15	USD	134	1,34	151	1,57
XS1734066811 - BONO PVH CORP 3,13 2027-12-15	EUR	101	1,01	97	1,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	82	0,82	81	0,84
XS2066744231 - BONO CARNIVAL PLC 1,00 2029-10-28	EUR	62	0,62	52	0,54
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	0	0,00	88	0,91
XS1639490918 - BONO TENNECO INC 5,00 2024-07-15	EUR	94	0,94	92	0,96
DE000A19SPK4 - BONO CORESTATE CAPITAL HO 1,38 2022-11-28	EUR	157	1,58	144	1,50
USG91237AA87 - BONO TULLOW OIL PLC 7,00 2025-03-01	USD	117	1,17	169	1,75
US87900YAE32 - BONO TEEKAY CORP 5,00 2023-01-15	USD	100	1,00	105	1,09
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	154	1,55	155	1,61
XS1855456288 - BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	0	0,00	108	1,12
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	43	0,43	45	0,47
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	80	0,81	84	0,87
XS1881005976 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	81	0,81	77	0,80
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	1,02	102	1,05
XS1568888777 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	132	1,32	130	1,35
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	77	0,77	81	0,84
XS1713474168 - BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	203	2,04	200	2,07
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	91	0,91	104	1,08
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	121	1,22	155	1,60
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	835	8,38	743	7,70
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		3.635	36,46	3.163	32,79
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		3.635	36,46	3.163	32,79
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		3.635	36,46	3.163	32,79
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CORTICEIRA AMORIM SA	EUR	158	1,58	151	1,57
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	131	1,31	119	1,24
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	119	1,19	120	1,24
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	127	1,28	128	1,33
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY I	USD	152	1,53	133	1,38
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	253	2,54	241	2,50
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC THE	GBP	170	1,71	159	1,65
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN, SA	EUR	155	1,55	146	1,52
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDINGS INC	USD	147	1,48	143	1,48
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE PLC	USD	225	2,26	223	2,31
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	365	3,67	334	3,46
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	254	2,55	238	2,46
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MAN	USD	226	2,27	234	2,43
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR HOLDINGS	GBP	36	0,36	39	0,40
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	121	1,22	128	1,33
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	198	1,99	180	1,86
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRESS	USD	73	0,73	0	0,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS	USD	184	1,84	170	1,77
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	165	1,66	167	1,73
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	167	1,67	154	1,60
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY L	EUR	161	1,62	158	1,64
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT	USD	200	2,00	202	2,09
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING	EUR	128	1,28	133	1,38
TOTAL RV COTIZADA		3.914	39,29	3.699	38,37
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		3.914	39,29	3.699	38,37
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	75,75	6.863	71,16
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		9.596	96,29	9.007	93,40

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.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.