

BH RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

Informe: Trimestral del Tercer trimestre 2019

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 SANTANDER**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: Renta Fija Internacional.

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 a 7

Descripción general

Política de inversión: Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Índice IBOXX Euro Overall Total Return Index.

Se invertirá el 100% de la exposición total en renta fija pública y/o privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario, cotizados o no, líquidos, hasta el 30% 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% conjuntamente entre bonos convertibles contingentes (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) y titulizaciones líquidas.

No existe predeterminación por distribución sectorial/geográfica y calidad crediticia (pudiendo invertir el 100% de la exposición total en emisiones de renta fija de baja calidad crediticia), ni sector económico, pudiendo haber concentración sectorial.

Se invertirá hasta un máximo de un 30% de la exposición total en países emergentes.

La duración de la cartera podrá oscilar entre -3 años y +10 años en función de la evolución de los tipos de interés y las expectativas del equipo gestor.

El riesgo divisa será 0%-30% de la exposición total.

Se podrá invertir hasta el 10% de su patrimonio en IIC financieras que sean activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de 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 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. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es del 99,00%.

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 RENTA FIJA CL D	251.958,56		28		EUR			0
BH RENTA FIJA CL C	1.343.619,95	1.112.450,24	275	226	EUR			0

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH RENTA FIJA CL D	EUR	2.524			
BH RENTA FIJA CL C	EUR	14.167	6.359		

Valor Liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	Al final del periodo	2018	2017	2016
BH RENTA FIJA CL D	EUR	10,0175			
BH RENTA FIJA CL C	EUR	10,5439	9,7359		

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

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 RENTA FIJA CL D	0,04		0,04	0,04		0,04	patrimonio		
BH RENTA FIJA CL C	0,16	0,04	0,20	0,49	0,17	0,65	patrimonio		

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Periodo	Acumulada		
BH RENTA FIJA CL D			patrimonio	
BH RENTA FIJA CL C	0,02	0,04	patrimonio	

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2018
Índice de rotación de la cartera	0	0,37	0,16	0
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0	0	0,01	0

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 RENTA FIJA CL C. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad	8,30	1,88	2,64	3,57	-3,36	-2,44			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,50	03-09-2019	-0,50	03-09-2019		
Rentabilidad máxima (%)	0,39	12-09-2019	0,47	20-06-2019		

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo	2,40	2,26	2,45	2,51	3,71	3,79			
Ibex-35	12,24	13,19	11,14	12,33	15,86	13,91			
Letra Tesoro 1 año	0,19	0,22	0,15	0,19	0,39	0,67			
Indice IBOXX Euro Overall Total Retur	2,99	3,95	2,55	2,14	1,49	2,02			
VaR histórico (iii)	2,70	2,70	2,95	2,95	3,18	3,18			

(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)

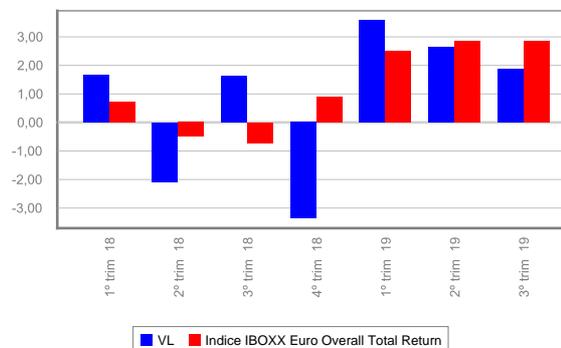
Acumulado	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
0,58	0,19	0,19	0,19	0,24	0,82			

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual BH RENTA FIJA CL D. Divisa de denominación EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2018	2017	2016	2014
Rentabilidad									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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	2018	2017	2016	2014
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
Indice IBOXX Euro Overall Total Return									
VaR histórico (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 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	2018	2017	2016	2014
0,08	0,08							

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



% Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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 **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	15.912	284	1,26
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	4.897	144	-0,39
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	4.960	188	-0,01
Total Fondos	25.769	616	0,70

* 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	15.856	95,00	12.127	92,89
Cartera Interior	4.189	25,10	3.151	24,14
Cartera Exterior	11.373	68,14	8.781	67,26
Intereses de la Cartera de Inversión	294	1,76	195	1,49
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	831	4,98	925	7,09
(+/-) RESTO	4	0,02	3	0,02
TOTAL PATRIMONIO	16.691	100,00%	13.055	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)	13.056	10.182	7.914	
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	23,26	22,71	68,22	31,73
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	1,71	2,67	7,50	-17,75
(+) Rendimientos de Gestión	1,95	2,97	8,28	-15,67
(+) Intereses	1,10	1,15	3,48	23,39
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,30	2,29	6,48	-27,38
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				-129,03
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,45	-0,47	-1,67	23,59
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados		-0,01	-0,02	-91,38
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,24	-0,30	-0,78	2,43
(-) Comisión de gestión	-0,19	-0,24	-0,63	2,34
(-) Comisión de depositario	-0,02	-0,01	-0,04	29,94
(-) Gastos por servicios exteriores		-0,01	-0,03	-55,45
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,01		-0,02	398,45
(-) Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,03	-0,06	-15,20
(+) Ingresos				-100,00
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC				
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				-100,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.691	13.056	16.691	

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

3. Inversiones financieras

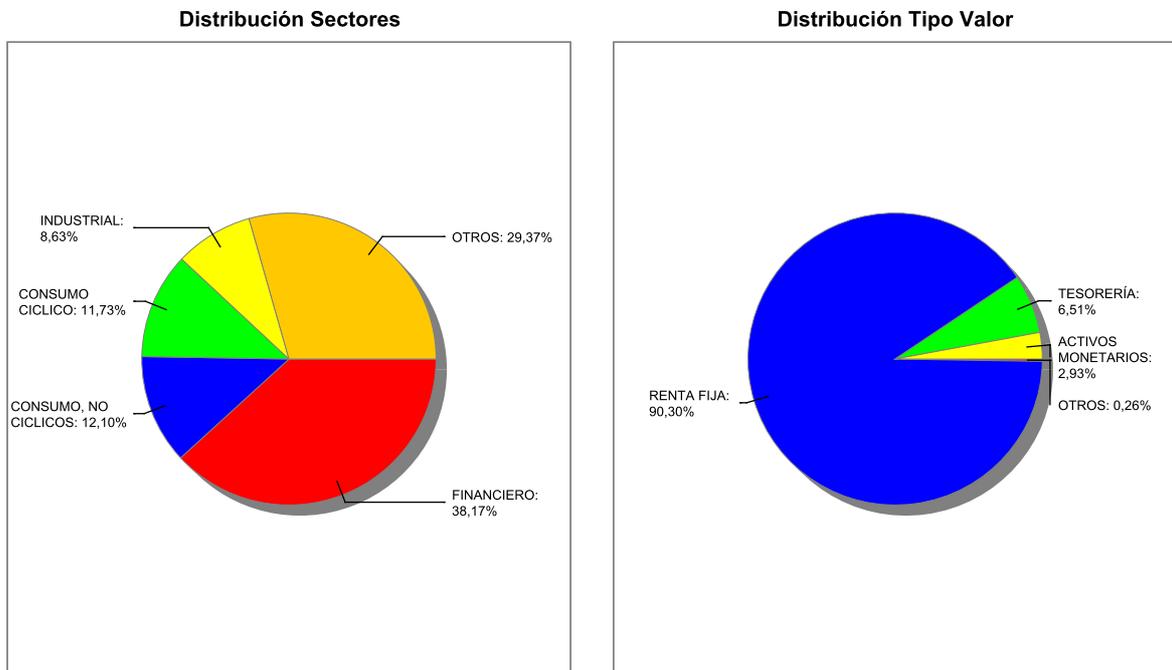
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

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	99	0,59	103	0,79
BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	430	2,58	323	2,47
BONO SA DE OBRAS Y SERVIC 7,00 2020-12-19	EUR	198	1,18	198	1,52
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	1.438	8,62	821	6,29
BONO NAVIERA ELCANO 5,50 2023-07-26	EUR	102	0,61	102	0,78
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR			103	0,79
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 5,25 2023-10-09	EUR	205	1,23	202	1,55
BONO AUDAX ENERGIA 5,50 2023-10-10	EUR	104	0,62	101	0,77
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	820	4,91	405	3,10
PAGARE RENTA CORP REAL EST 3,75 2020-10-02	EUR	95	0,57	95	0,73
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		3.491	20,91	2.453	18,79
BONO ORTIZ CONS Y PROYEC 7,00 2019-07-03	EUR			203	1,56
BONO INMOBILIARIA DEL SUR 1,49 2019-07-26	EUR			197	1,51
BONO AVINTIA PROYECTOS 4,00 2020-09-01	EUR	104	0,62		
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,85 2019-10-28	EUR	98	0,59	98	0,75
BONO OC INTERNATIONAL INV 3,00 2019-10-18	EUR	201	1,20	201	1,54
PAGARE INMOBILIARIA DEL SUR 1,65 2020-07-27	EUR	295	1,77		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		698	4,18	699	5,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.189	25,09	3.152	24,15
TOTAL RENTA FIJA		4.189	25,09	3.152	24,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.189	25,09	3.152	24,15
BONO DEUDA ESTADO RUMANIA 3,50 2034-04-03	EUR	580	3,48	552	4,23
BONO DEUDA ESTADO GRIEGO 3,88 2029-03-12	EUR	613	3,67	562	4,30
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		1.193	7,15	1.114	8,53
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	886	5,31	677	5,18
BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR			69	0,53
BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	272	1,63		
BONO ACCIONA FIN.FILIALES 4,25 2031-11-25	EUR	201	1,20	197	1,51
BONO BANCA FARMAFACTORING 5,88 2027-03-02	EUR	200	1,20	190	1,46
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 9,00 2026-11-03	EUR	302	1,81		
BONO NORDEX SE 6,50 2023-02-01	EUR	308	1,84	101	0,77
BONO BANCO BPM SPA 9,00 2049-03-29	EUR	100	0,60	101	0,77
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	80	0,48	80	0,61
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	600	3,60	271	2,07
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	302	1,81		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	135	0,81	151	1,16
BONO COTY INC 4,75 2026-04-15	EUR	203	1,21	200	1,53
BONO FIDELITY INTERNATIONAL 2,50 2026-11-04	EUR			107	0,82
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,88 2028-02-21	EUR	839	5,03	590	4,52
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	203	1,22	205	1,57
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	465	2,79	233	1,78
BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	146	0,87	148	1,13
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,50 2022-11-28	EUR	84	0,50	84	0,64
BONO TAKEDA PHARMACEUTICA 3,00 2030-11-21	EUR			116	0,89
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 4,50 2026-01-15	EUR	174	1,04		
BONO LAR ESPAÑA 2,90 2022-02-21	EUR	198	1,19	199	1,52
BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	219	1,31	217	1,67
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	89	0,53	93	0,71
BONO ALTAREIT SCA 2,88 2025-07-02	EUR	213	1,28	208	1,60
BONO ALDESA 7,25 2021-04-01	EUR			53	0,40
BONO VOLKSWAGEN FINANCIAL 4,13 2038-11-16	EUR			244	1,87
BONO BAT INTL FINANCE PLC 2,25 2030-01-16	EUR	205	1,23	203	1,56
BONO ALTRIA GROUP INC 3,13 2031-06-15	EUR			326	2,50
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,00 2031-03-27	EUR			549	4,20
BONO TASTY BONDCO 1 SA 6,25 2026-05-15	EUR	211	1,27	212	1,62
BONO INEOS FINANCE PLC 2,88 2026-05-01	EUR	198	1,18	203	1,55
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	283	1,70	190	1,45
BONO MYLAN NV 3,13 2028-11-22	EUR	227	1,36	207	1,59
BONO NE PROPERTY COOPER 2,63 2023-05-22	EUR	105	0,63	103	0,79

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO REFINITIV US HOLDING 4,50 2026-05-15	EUR	162	0,97	154	1,18
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	124	0,75	144	1,11
BONO EUTELSAT SA 2,25 2027-07-13	EUR	211	1,27	204	1,57
BONO INTL CONS AIRLINES 1,50 2027-07-04	EUR	199	1,19		
BONO INDRA SISTEMAS 3,00 2024-04-19	EUR	210	1,26		
BONO AABAR INVESTMENTS PJ 1,00 2022-03-27	EUR	90	0,54		
BONO VITTORIA ASSICURIZAC 5,75 2028-07-11	EUR	336	2,01		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	311	1,86		
BONO GRUPO PESTANA SGPS 2,50 2025-09-23	EUR	200	1,20		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 4,75 2029-02-26	EUR	207	1,24		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		9.498	56,92	7.029	53,83
BONO HELLENIC PETROLEUM 5,25 2019-07-04	EUR			256	1,96
BONO UNICREDIT SPA 6,75 2049-09-10	EUR	209	1,25	201	1,54
BONO FORD MOTOR CREDIT 0,27 2024-12-01	EUR	181	1,08	185	1,42
OBLIGACION OBRASCON HUARTE 7,63 2020-03-15	EUR	96	0,58		
BONO AABAR INVESTMENTS PJ 0,50 2020-03-27	EUR	192	1,15		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		678	4,06	642	4,92
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		11.369	68,13	8.785	67,28
TOTAL RENTA FIJA		11.369	68,13	8.785	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		11.369	68,13	8.785	67,28
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		15.558	93,22	11.937	91,43

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

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
BN.NE PROPERTY COOP A:22/05/2023 2,625%	V/ Compromiso	106	cobertura
BN.BUNDESREP.DEUTSCHLA 0,25% 15/08/2019	V/ Fut. FUT.EURO-BUND A:10/12/2019	2.812	cobertura
BN.CREDITO REAL SAB 5,00% A:01/02/2027	C/ Compromiso	301	inversión
Total subyacente renta fija		3.219	
EURO	V/ Fut. FUT.CME EURO/CHF 16/12/2019	125	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		3.344	

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)

30/07/2019

Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de B&H RENTA FIJA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5203), al objeto de inscribir en el registro de la IIC el alta de la CLASE D y la baja de la CLASE A.

Número de registro:280827

Cualquier partícipe que quiera entrar en la clase "D" del fondo B&H Renta Fija FI, en el periodo comprendido entre el 26/07/2019 y el 31/12/2019 y que cumpla el requisito mínimo de entrada de 5.000 € se le dará entrada en dicha clase y no en la clase "C".

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

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

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

Este tercer trimestre ha seguido con la tendencia alcista, tanto en los mercados de acciones como de renta fija, y ello a pesar del flujo de noticias negativas, tales como el inicio de un proceso de destitución del presidente Trump, los continuos disturbios en Hong Kong, la cada vez mayor posibilidad de un Brexit duro, el empeoramiento de la guerra comercial entre EEUU y China y las cada vez mayores muestras de enfriamiento económico a nivel global. En el mercado de renta fija, la búsqueda de rentabilidad ha continuado empujando hacia arriba el precio de los bonos y por tanto reduciendo la rentabilidad ofrecida, elevando el precio tanto de los bonos con grado inversión como de los de empresas con peor calificación crediticia. Esto es debido a que ante las dudas sobre un posible enfriamiento económico, los principales bancos centrales han optado por un mensaje de apoyo monetario, habiendo este trimestre bajado los tipos de interés tanto el BCE como la FED, siendo en este caso, la primera bajada de tipos de interés en 10 años.

Además, el flujo de inversión sigue siendo favorable para la renta fija, donde vemos otro mes más, entrada de dinero en los fondos de renta fija y salida de dinero en los fondos de renta variable, que es compensado con la recompra de acciones propias por parte de las compañías.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La probabilidad de un fuerte enfriamiento económico nos ha hecho aumentar la prudencia en la cartera, habiendo pasado de tener a principio de año únicamente un 10% en bonos con rating inversión o gubernamentales, a tener prácticamente la mitad de la cartera actualmente en estas dos categorías.

Adicionalmente, hemos cerrado las posiciones vendidas en bonos alemanes a 5 años, aumentado la posición vendida en bonos alemanes a 10 años, ya que la fuerte bajada de la rentabilidad de los bonos, hace que nos parezca adecuado aumentar la cobertura ante un posible aumento de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha obtenido una rentabilidad del 2,9%.

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 13,1 a 16,7 millones de euros y el número de participes de 245 a 303 en este trimestre.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,9%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,19%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 1,9% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 0,5%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Renta Fija FI ha finalizado el trimestre con una tesorería del 5%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 88%, y en gobiernos del 7% estando un 80% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos de la aseguradora Italiana Vittoria, de Cajamar y de Auchan y las principales salidas la venta de los bonos de Abertis, Altria y Volkswagen.

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.

El fondo está invertido en más del 98% en euros, manteniendo únicamente una posición inferior al 2% en Francos Suizos, la cual mantenemos cubierta con derivados.

Tenemos posiciones vendidas en futuros sobre el bono alemán a 10 años por un importe del 17% de la cartera como medida de cobertura sobre un aumento en los tipos de interés a largo plazo, consiguiendo reducir la duración media de la cartera desde los 4,2 hasta los 2,5 años.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC's.

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 enfriamiento o incluso una recesión en las economías occidentales.

Que las conversaciones encaminadas a finalizar la guerra comercial entre EEUU y China se rompan o que si inicie una guerra comercial con la zona Euro, lo que afectaría al comercial mundial y a la confianza económica.

Que una subida de la inflación provoque un repunte de los tipos de interés y de las políticas de los bancos centrales, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

Riesgos geopolíticos:

El riesgo de un Brexit duro y sin acuerdo.

El inicio de un proceso de destitución del presidente de EEUU.

Una intervención China en Hong Kong.

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.

El decidido apoyo del BCE y de la FED a la economía mediante la bajada de tipos de interés, junto con la resolución de las dudas que atenazan al mercado como son el Brexit o las relaciones entre EEUU y China, esperamos que sirvan de apoyo para frenar el enfriamiento económico y para impulsar la positiva evolución de los mercados de renta variable y renta fija.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.