

B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

Gestora: 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** CREDIT SUISSE **Rating Depositario:** A (STANDARD & POOR'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

C/CULTURA 1-1, 46002, VALENCIA, TFNO 96.323.80.80

Correo Electrónico

relacionconinversores@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 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.

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,29	0,00	0,29	0,82
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,41	-0,41	0,41

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

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE A	0,00	71.405,04	0,00	47,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.081.570,41	853.630,85	239,00	173,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	0	762	998	1.195
CLASE C	EUR	12.871	9.049	7.167	1.954

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	0,0000	10,6761	10,4385	8,8095
CLASE C	EUR	11,9003	10,6009	10,3686	8,7763

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Comisión de depositario			
		% efectivamente cobrado						Base de cálculo	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,06		0,06	0,06		0,06	patrimonio	0,00	0,00	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,40	0,55	0,95	0,40	0,55	0,95	mixta	0,03	0,03	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	0,85		0,85	10,57	3,37	2,28	18,49	-10,94	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)			-0,40	04-01-2021	-6,59	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)			0,90	20-01-2021	3,78	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	5,35		5,35	9,57	7,90	17,14	6,43	6,71	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE	6,75	6,62	6,91	10,40	9,77	16,37	6,47	6,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,13	9,13	9,45	9,80	9,48	9,80	5,18	4,84	

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

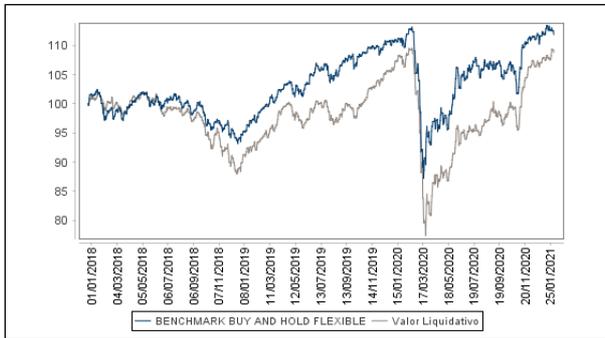
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,04	0,00	0,01	0,25	0,23	0,94	0,99	1,00	

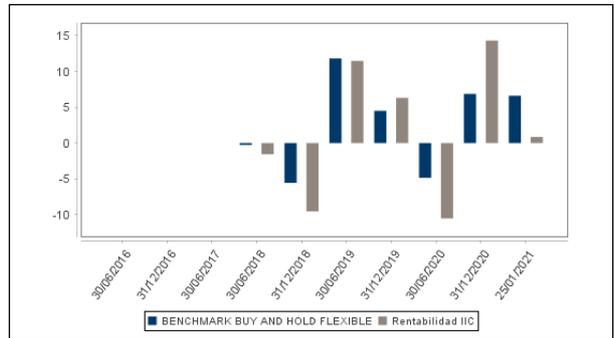
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Rentabilidad IIC	12,26	6,10	5,80	10,57	3,37	2,24	18,14	-11,28	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,81	20-04-2021	-0,96	27-01-2021	-6,59	16-03-2020
Rentabilidad máxima (%)	0,99	14-05-2021	1,27	01-03-2021	3,78	24-03-2020

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	6,23	5,58	6,82	9,58	7,90	17,14	6,43	6,75	
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03	12,49	13,66	
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63	0,25	0,30	
BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE	6,74	6,62	6,91	10,40	9,76	16,36	6,46	6,93	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,19	9,19	10,07	10,52	10,36	10,52	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 del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,47	0,24	0,22	0,24	0,23	0,94	0,99	1,06	

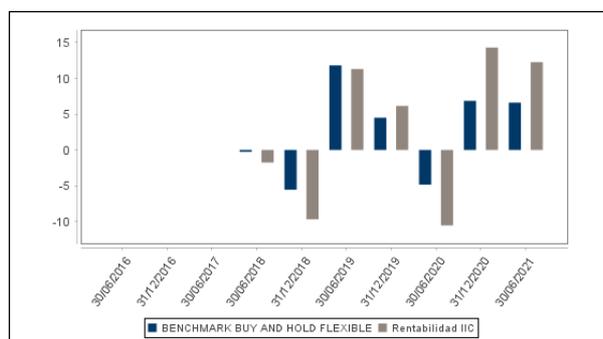
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad 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	19.993	481	4
Renta Fija Internacional	13.841	388	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	12.579	187	17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	11.764	248	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	58.177	1.304	7,26

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	12.325	95,76	8.964	91,36
* Cartera interior	1.349	10,48	1.285	13,10
* Cartera exterior	10.743	83,47	7.502	76,46
* Intereses de la cartera de inversión	233	1,81	177	1,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	542	4,21	859	8,75
(+/-) RESTO	4	0,03	-11	-0,11
TOTAL PATRIMONIO	12.871	100,00 %	9.812	100,00 %

Notas:

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

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

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	9.812	11.105	9.812	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	15,98	15,37	15,98	19,91
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	11,52	1,69	11,52	-2.179,47
(+) Rendimientos de gestión	12,68	2,78	12,68	-2.302,27
+ Intereses	2,32	4,47	2,32	-40,00
+ Dividendos	0,28	0,38	0,28	-16,73
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	2,91	-1,90	2,91	-275,92
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	8,17	-0,72	8,17	-1.409,29
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-1,02	0,56	-1,02	-309,50
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,02	-0,01	0,02	-250,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,16	-1,09	-1,16	122,80
- Comisión de gestión	-0,94	-0,90	-0,94	20,83
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-48,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,04	-0,04	-0,04	6,52
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,04	-0,01	-66,99
- Otros gastos repercutidos	-0,14	-0,05	-0,14	210,97
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	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	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	12.871	9.812	12.871	

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

3. Inversiones financieras

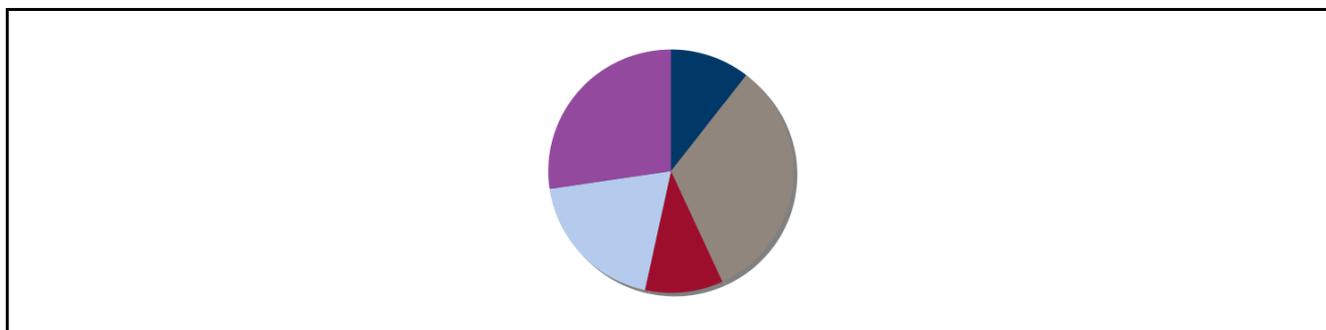
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	822	6,39	829	8,45
TOTAL RENTA FIJA	822	6,39	829	8,45
TOTAL RV COTIZADA	527	4,10	456	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE	527	4,10	456	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.349	10,48	1.285	13,10
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.815	37,41	3.424	34,90
TOTAL RENTA FIJA	4.815	37,41	3.424	34,90
TOTAL RV COTIZADA	5.947	46,20	3.995	40,72
TOTAL RENTA VARIABLE	5.947	46,20	3.995	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	10.762	83,61	7.419	75,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	12.111	94,10	8.704	88,71

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

Los productos estructurados suponen un 5,61% 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
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACE NTE EURO DOLAR 125000	3.273	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		3273	
BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030	Venta Futuro BONO DEL ESTADO 0.50% VTO. 30/04/2030	1.111	Inversión
Total otros subyacentes		1111	
TOTAL OBLIGACIONES		4384	

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora	X	

	SI	NO
f. Sustitución de la entidad depositaria	X	
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes		X

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.807.183,81 euros que supone el 37,35% sobre el patrimonio de la IIC.

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 300.012,02 euros, suponiendo un 2,70% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 12,02 euros. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

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. El avance en la vacunación en las principales economías occidentales, ha permitido que la reactivación económica durante este semestre sea evidente, lo que, junto a la publicación de unos resultados del primer trimestre mejores de lo esperado, mostrando en Europa, por primera vez desde el inicio de la pandemia, un crecimiento en ventas comparables, ha llevado a que todos los meses de este semestre hayan sido alcistas y por tanto, terminando con un primer semestre con subidas de doble dígito en las principales bolsas mundiales. El único punto que estaba frenando la subida de las bolsas durante los últimos meses, era que el aumento de

la inflación que ha llegado a alcanzar el 5% en EEUU durante el mes de mayo, provocase que los bancos centrales de EEUU y Europa subieran los tipos de interés antes de lo previsto y, por tanto, aumentasen los costes de financiación. Pero por ahora los inversores se han creído el mensaje de los bancos centrales, en el sentido de que el repunte de la inflación es coyuntural, explicada en gran parte por los cuellos de botella producidos en la producción y el transporte por la pandemia y esperando que, desde este nivel, la inflación vuelve a niveles del 2% o inferiores en los próximos meses. Si este miedo a la inflación ha supuesto que los sectores beneficiados por el mismo, como el financiero o de materias primas hayan destacado en rentabilidad durante este semestre, la disminución de este miedo, ha supuesto que los sectores más afectados por el aumento de los tipos de interés, fundamentalmente por el descuento a una mayor tasa de los beneficios futuros, como es el de tecnología, hayan recuperado posiciones, alcanzando el Nasdaq nuevos máximos históricos durante el último mes.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fieles a nuestra política de baja rotación en renta variable, durante este semestre no se han realizado grandes cambios en la cartera, siendo los principales, la compra de la compañía alemana Nagarro y la promotora americana NVR y la venta de la compañía canadiense Boyd Group, debido a los elevados múltiplos a los que cotizaba, después de haber multiplicado por 3 desde su compra. En la parte de renta fija, Aunque la situación actual de recuperación económica es positiva para nuestra cartera, el exceso de optimismo, que vemos reflejado en niveles cercanos a los mínimos históricos de la prima de riesgo de los bonos high yield, nos hace que aumentemos la prudencia, aumentando por un lado, el nivel de liquidez de la cartera, y por otro, abriendo posiciones cortas sobre el bono español a 10 años, como cobertura sobre los bonos con una duración más larga que mantenemos en cartera.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, compuesto al 50% por el Eurostoxx Total Return 50 y al 50% por el índice Iboxx euro Overall Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 6,9%. 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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha pasado de 9,8 a 12,9 millones de euros y el número de partícipes de 220 a 239 en este semestre. El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este periodo del 12,3%. 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 12,8% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 12,8%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 12,3%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre con una tesorería del 4% y con un nivel de inversión del 96%, estando un 50% invertido en Renta Variable y un 46% en Renta Fija. Del total de la inversión el 60% 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 Nagarro y NVR y los bonos de Cajamar 2031 y de Lloyds Bank y las principales salidas la venta de las acciones de Boyd Group y de los bonos de Cajamar 2027 y de Ibercaja. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones de ASML y de American Express con un 0,9% y un 0,8% respectivamente y por el lado negativo, las acciones de Corticeira y de Redbubble con un -0,2% y un -0,1% respectivamente. La duración media de la cartera de renta fija es de 1 año y la rentabilidad (YTW) del 7,2%.

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 25,4% del patrimonio, no teniendo coberturas sobre el resto de monedas. El fondo también mantiene posiciones vendidas sobre el bono español a 10 años, como cobertura de la duración, por un importe aproximado del 8,7% de la cartera. Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

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. La finalización de las políticas de apoyo a empresas y trabajadores pueden suponer un freno a la recuperación y producir una contracción económica. 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 que afecte a alguno de los principales países desarrollados. El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 16,5%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 5,4%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,3%, y la de su índice de referencia de 6,8%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

-Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

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

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

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

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El éxito en la campaña de vacunación en las principales economías occidentales, está permitiendo la reactivación económica de los sectores más afectados por la pandemia, como son el del turismo o comercio tradicional, lo que está provocando que los resultados empresariales estén siendo claramente mejor de lo esperado. Lamentablemente esto también está llevando a un exceso de optimismo y a que los inversores estén asumiendo importantes riesgos en la búsqueda de rentabilidad para sus carteras, dado que por un lado las valoraciones de las bolsas se encuentren en niveles históricamente elevados y la prima de riesgo de los bonos en niveles históricamente muy bajos, lo que los hace vulnerables ante la aparición de noticias negativas. Confiamos, que el profundo análisis realizado para la selección de las compañías que componen la cartera, tanto en renta variable como en renta fija, permitan que el comportamiento de la cartera sea superior al del mercado en caso de que se produjera un escenario negativo, aunque el elevado peso en la cartera de valores afectados por el coronavirus, como el del turismo, podría suponer una caída superior a la del mercado

en caso del establecimiento de nuevas restricciones a la movilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	436	3,38	416	4,24
ES0282870007 - BONOS SACYR SA 4,500 2024-11-16	EUR	101	0,79	100	1,02
ES0305063010 - BONOS SIDECU SA 5,000 2025-03-18	EUR	180	1,40	0	0,00
ES0844251001 - BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	0	0,00	208	2,12
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		717	5,57	724	7,37
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	105	0,82	0	0,00
ES0205037007 - BONO ESTACION Y SERVICIOS 6,88 2021-07-23	EUR	0	0,00	106	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		105	0,82	106	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		822	6,39	829	8,45
TOTAL RENTA FIJA		822	6,39	829	8,45
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	208	1,62	209	2,13
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS SA	EUR	57	0,44	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	262	2,03	246	2,51
TOTAL RV COTIZADA		527	4,10	456	4,64
TOTAL RENTA VARIABLE		527	4,10	456	4,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.349	10,48	1.285	13,10
USG91237AA87 - BONOS TULLOW OIL PLC 7,000 2025-03-01	USD	276	2,15	105	1,07
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,467 2021-07-28	CHF	82	0,63	0	0,00
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 6,600 2026-03-31	EUR	148	1,15	0	0,00
PTMENUOM0009 - BONOS MOTA ENIGL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	20	0,16	20	0,20
PTTAPDOM0005 - BONOS TAP SA 5,625 2024-12-02	EUR	162	1,26	0	0,00
USU11128AA05 - BONOS BROOKFIELD ASSET MAN 5,750 2026-05-15	USD	174	1,36	160	1,63
USU8966TAA61 - BONO TRIPADVISOR INC 7,00 2025-07-15	USD	0	0,00	89	0,91
DE000A19SPK4 - BONOS CORESTATE CAPITAL HO 1,375 2022-11-28 *	EUR	169	1,31	155	1,58
DE000A19W2L5 - BONOS AMS AG 0,000 2025-03-05	EUR	160	1,24	150	1,53
DE000A28ZT71 - BONOS AGGREGATE HOLDINGS S 6,875 2025-11-09	EUR	101	0,78	0	0,00
NO0010861487 - BONOS AURELIUS EQUITY OPPO 4,250 2024-12-05	EUR	200	1,56	93	0,95
NO0010911928 - BONOS HAWK DEBTCO LTD 10,500 2023-12-22	EUR	102	0,79	101	1,03
SE0012453835 - BONOS FERRATUM CAP GERMANY 5,500 2023-04-24	EUR	192	1,50	0	0,00
FR0013286028 - BONOS FIGEAC AERO 1,125 2022-10-18 *	EUR	118	0,92	0	0,00
FR0013522091 - BONO MERCIALYS SA 4,63 2027-07-07	EUR	0	0,00	110	1,12
SE0015194527 - BONOS MEDIA AND GAMES INVE 5,750 2024-11-27	EUR	206	1,60	0	0,00
SE0015810759 - BONOS SGL TRANSGROUP INTL 7,750 2022-05-04	EUR	153	1,19	0	0,00
SE0015837794 - BONOS AZERION HOLDINGS BV 7,250 2022-10-28	EUR	103	0,80	0	0,00
CH0253592783 - BONO ARYZTA SA 0,52 2049-04-28	CHF	0	0,00	74	0,75
XS0474660676 - BONOS LLOYDS TSB BANK PLC 12,000 2024-12-16	USD	299	2,32	0	0,00
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE 4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	145	1,48
XS1206510569 - BONO OBRASCON HUARTE 5,50 2023-03-15	EUR	0	0,00	50	0,51
XS1211044075 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,88 2027-03-31	EUR	0	0,00	88	0,90
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	0	0,00	176	1,79
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	0	0,00	394	4,02
XS1713474168 - BONOS NORDEX SE 6,500 2023-02-01	EUR	102	0,79	103	1,05
XS1716821779 - BONOS HAYA FINANCE 2017 5,250 2022-11-15	EUR	152	1,18	165	1,68
XS1756325228 - BONOS BURFORD CAPITAL LTD 6,125 2025-08-12	USD	88	0,69	0	0,00
XS1801788305 - BONOS COTY INC 4,750 2026-04-15	EUR	195	1,52	0	0,00
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	0	0,00	94	0,96
XS1860537619 - BONOS MULHACEN PTE LTD 6,500 2023-08-01	EUR	169	1,31	142	1,45
XS1883986934 - BONOS RENTA CORP REAL ESTA 6,250 2023-10-02	EUR	101	0,78	103	1,04
XS1910851242 - BONO GRENKE FINANCE 1,50 2023-10-05	EUR	0	0,00	189	1,93
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	0	0,00	99	1,01
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	0	0,00	181	1,84
XS2066744231 - BONOS CARNIVAL PLC 1,000 2029-10-28	EUR	357	2,78	176	1,80
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-11-28	EUR	0	0,00	94	0,96
XS2322423539 - BONOS CHEUNG KONG HLDGS 3,750 2029-03-25	EUR	201	1,56	0	0,00
XS2332590632 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	309	2,40	0	0,00
XS2357281174 - BONOS NH HOTEL GROUP SA 4,000 2026-07-02	EUR	200	1,56	0	0,00
BE6302890247 - BONOS ECONOCOM GROUP 0,500 2023-03-06 *	EUR	38	0,29	33	0,34
US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15 *	USD	238	1,85	133	1,36
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.815	37,41	3.424	34,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.815	37,41	3.424	34,90
TOTAL RENTA FIJA		4.815	37,41	3.424	34,90
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	194	1,51	129	1,31
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CONTICEIRA AMORIM S.A.	EUR	180	1,40	197	2,01
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	133	1,03	77	0,79
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	121	0,94	159	1,62
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC	GBP	204	1,58	181	1,84
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	215	1,67	0	0,00
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	17	0,13	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	201	1,56	134	1,37
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	237	1,84	203	2,07
FR0000121014 - ACCIONES LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	247	1,92	192	1,95
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	254	1,97	229	2,34
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	314	2,44	191	1,94
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	395	3,07	168	1,71
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	319	2,48	208	2,12
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	258	2,01	201	2,05
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC	USD	179	1,39	186	1,90
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	0	0,00	150	1,53
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	345	2,68	219	2,23
US1591791009 - ACCIONES CHANNELADVISOR CORP	USD	54	0,42	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	426	3,31	197	2,01
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	231	1,79	138	1,41
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	352	2,74	181	1,84
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	105	0,81	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	217	1,68	147	1,50
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	354	2,75	202	2,06
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	195	1,52	175	1,79
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	199	1,54	130	1,32
TOTAL RV COTIZADA		5.947	46,20	3.995	40,72
TOTAL RENTA VARIABLE		5.947	46,20	3.995	40,72
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		10.762	83,61	7.419	75,61
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		12.111	94,10	8.704	88,71

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

Los productos estructurados suponen un 5,61% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones