

B&H DEUDA, FI
Nº Registro CNMV: 5429

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 07/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 2, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return. El índice de referencia se toma a efectos meramente informativos.

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 20% en pagarés cotizados, hasta un 25% conjunto 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% conjunto en titulizaciones líquidas y bonos contingentes (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del FI. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisores/emisiones (pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad, o incluso sin rating), lo que puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Los emisores/mercados serán OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

La duración media de la cartera estará habitualmente en torno a 3 años, pudiendo oscilar puntualmente entre -2 y 4 años. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

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.

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	2023	2022
Índice de rotación de la cartera	1,18	0,19	1,18	0,43
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

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 Participaciones	2.083.988,24	2.054.295,60
Nº de Partícipes	584	557
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1,000000 Part.	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.783	10,4524
2022	20.953	10,1996
2021	21.651	10,4427
2020	18.171	9,9358

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	0,17		0,17	0,17		0,17	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,48	1,27	1,19	2,28	0,14	-2,33	5,10		

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	15-06-2023	-0,92	20-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	0,21	27-04-2023	0,75	21-03-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,25	1,01	3,04	1,98	2,88	2,73	1,16		
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33	16,19		
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39	0,28		
BENCHMARK BUY AND HOLD DEUDA	7,10	5,42	8,45	8,23	7,85	7,42	2,98		
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,98	5,98	6,26	6,55	6,92	6,55	7,81		

(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.

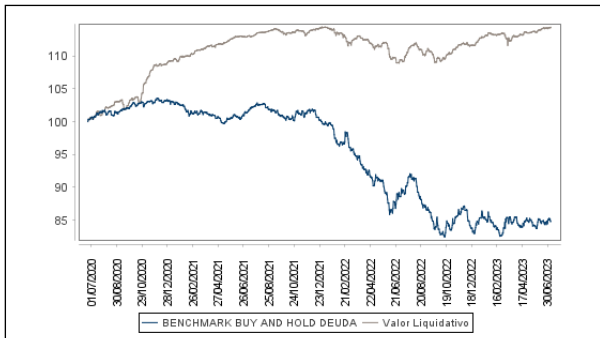
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,21	0,10	0,11	0,12	0,12	0,48	0,50	0,50	

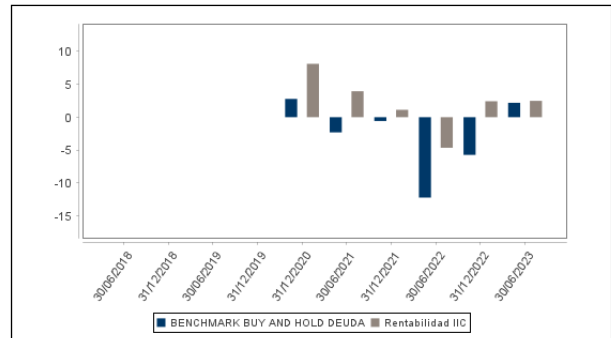
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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	21.659	569	2
Renta Fija Internacional	0	0	0
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	17.502	278	18
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	27.807	806	9
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
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	66.968	1.653	9,10

*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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.403	98,26	20.232	96,56
* Cartera interior	2.387	10,96	4.158	19,84
* Cartera exterior	18.613	85,45	15.710	74,98
* Intereses de la cartera de inversión	403	1,85	364	1,74
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	383	1,76	699	3,34
(+/-) RESTO	-3	-0,01	22	0,10
TOTAL PATRIMONIO	21.783	100,00 %	20.953	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)	20.953	21.338	20.953	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	1,40	-4,23	1,40	-133,68
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,44	2,42	2,44	-5.400,80
(+) Rendimientos de gestión	2,64	2,63	2,64	-5.453,06
+ Intereses	1,88	2,24	1,88	-14,50
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,15	0,39	1,15	200,12
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	-0,39	0,01	-0,39	-5.544,42
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,00	-94,26
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,21	114,19
- Comisión de gestión	-0,17	-0,20	-0,17	-15,47
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	0,37
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	32,89
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	0,00	-0,01	96,40
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,03	0,01	-61,93
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,03	0,01	-61,93
+ 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)	21.783	20.953	21.783	

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

3. Inversiones financieras

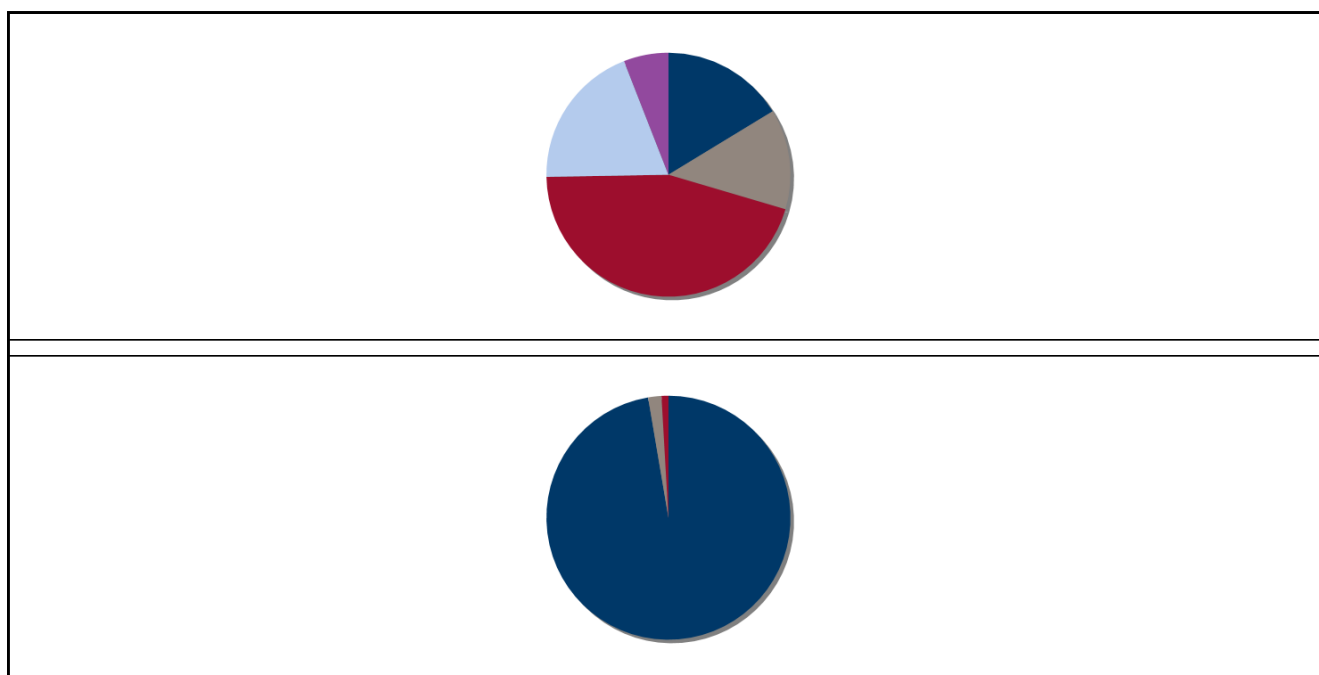
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.199	10,09	2.731	13,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	188	0,86	1.427	6,81
TOTAL RENTA FIJA	2.387	10,96	4.158	19,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	2.387	10,96	4.158	19,84
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL RENTA FIJA	18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	21.000	96,41	19.864	94,80

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)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

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

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No 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

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 489.948,92 euros, suponiendo un 2,26% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 12,02 euros.

Anexo:

h.) Han tenido lugar operaciones vinculadas consideradas repetitivas o de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a: -Compraventa de divisas que realiza la Sociedad Gestora con el depositario de las IICs gestionadas. -Liquidación de operaciones de compraventa de las IICs gestionadas.

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.

Las subidas de las bolsas en junio han ayudado a cerrar un primer semestre histórico, con las mayores subidas en un semestre en más de 20 años en índices como el IBEX o el Nasdaq. Como explicación a estas subidas podríamos decir que todo lo que podía haber salido mal, ha salido bien. La preocupación de los inversores a finales del año pasado, sobre la evolución de la economía, la inflación, los resultados empresariales, el efecto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y el empleo, hacía que el sentimiento de los inversores, tanto particulares como profesionales, alcanzara niveles extremadamente altos de pesimismo. En cambio, la evolución de todas estas variables ha sido en general mucho mejor de la esperada: La economía ha mostrado una gran fortaleza y frente a las previsiones de recesión, ha seguido creciendo en la mayoría de los países durante esta primera mitad del año. La inflación, tanto general como la subyacente, ha bajado fuertemente, desde niveles de doble dígito hasta los niveles del 5,5% en Europa, con la inflación española

bajando del 2%, debido especialmente a la bajada de los precios de la energía en general y del petróleo en particular. Los resultados empresariales han sido positivos, con crecimiento tanto de ventas como de beneficios, aunque con una reducción de márgenes debido a que las empresas no han trasladado la totalidad del aumento de costes por la inflación y por último, aunque los tipos de interés, han subido por encima de lo esperado, esto se ha debido precisamente a la fortaleza mostrada por el gasto de los consumidores y por el empleo. Estas subidas de los tipos de interés de los principales bancos centrales por encima de lo esperado a principios de año, ha hecho que la evolución de la renta fija durante este semestre, aunque positiva, haya sido inferior a lo esperado por los inversores hace unos meses, en especial tras ser el 2022, el peor año para la renta fija en décadas. Ha destacado por su mejor evolución, la deuda con rating por debajo del grado inversión, debido a que la economía y los resultados empresariales han tenido, como ya hemos comentado, una evolución positiva, produciéndose por tanto, un porcentaje de impagos en la deuda high yield, inferior a lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores han continuado aumentando el peso en emisiones con grado inversión -suponiendo ya cerca del 80% de la cartera- y manteniendo una baja duración de la cartera, siendo esta inferior a 1,5 años actualmente.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un 2,48% frente a la subida del 2,18% de nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return. 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.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 2,48%, el patrimonio se ha incrementado hasta los 21.782.755,01 euros y los partícipes se han incrementado hasta 584 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,21% siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2023, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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 semestre ha sido del 3,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 12,9%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 2,48%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: KFW 0% VTO 02/04/2024, ALD SA 4.75% VTO 13/10/2025, CREDIT SUISSE 3.25% 02/04/2026, WESTPAC BANKING 0.625% VTO 22/11/24, GRENKE FINANCE 0.625% 09/01/2025, NATURGY FIN 1.25% CALL 15/10/25, WELLS FARGO 1.338% CALL 04/05/2024, RYANAIR DAC 0.875% VTO.25/05/2026, LAR ESPAÑA 1.75% CALL 22/04/26, MITSUBISHI UFJ 3.273% CALL 19/09/25, ROMANIA 5% 27/09/26.

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: TAP SA 5.625% CALL 02/06/2024, BURFORD CAPITAL FIN 6.125% 26/10/24, OI EUROPEAN GROUP 3.125% 15/11/2024, PETROLEOS MEXICANOS FLOAT 24/08/23, GRENKE FINANCE 1.5% VTO 05/10/2023.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2023, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,24%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 1,89%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

A 30 de junio de 2023, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 20,6% del patrimonio.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 ninguna estructura.

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: Que la subida de tipos de interés disminuya el capital disponible de los consumidores, reduciendo el gasto y afectando por tanto al consumo.

Que el endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales genere una recesión económica, con caídas de los beneficios empresariales y un aumento de las quiebras y reestructuraciones de deuda.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente no se reduzcan durante los próximos meses a niveles del 2%.

Riesgos geopolíticos:

Que la guerra en Ucrania se recrudezca o se extienda a otros países

Un empeoramiento de las tensiones entre China y los países occidentales alineados con EEUU, lo que pudiese afectar a la economía mundial.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 2,1%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 2,26%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 6,9%.

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.

N/A

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).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

A pesar del fuerte aumento de los tipos de interés, tanto en EEUU como en Europa, hasta los niveles más elevados en dos décadas, el empleo, el gasto de los consumidores y el PIB ha seguido creciendo en la mayoría de economías occidentales, lo que ha supuesto que se haya producido una fuerte subida, tanto en los mercados de renta fija, como especialmente en los de renta variable. Estos últimos muestran una valoración muy exigente, pero debida fundamentalmente a los elevados múltiplos a los que cotizan las mayores compañías tecnológicas americanas. En cambio la valoración relativa de la renta fija, tanto frente a la renta variable como frente a la inflación, está en los niveles más interesantes de las últimas décadas. En este escenario, la composición de las carteras, tanto de renta variable, con un fuerte aumento del peso en los valores de mediana y pequeña capitalización, con valoraciones en mínimos desde la crisis financiera, como de la renta fija, con un elevado peso en bonos con grado inversión de grandes compañías, nos hacen esperar que el comportamiento relativo de las carteras sea superior a la de sus índices de referencia. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades

que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0L02311105 - LETRAS TESORO PUBLICO 2,595 2023-11-10	EUR	0	0,00	196	0,93
ES0000095614 - BONOS GENERALITAT DE CATAL 5,250 2023-10-05	EUR	26	0,12	26	0,12
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		26	0,12	222	1,06
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	587	2,69	592	2,83
ES0205061007 - BONOS CANAL ISABEL II GEST 1,680 2025-02-26	EUR	192	0,88	0	0,00
ES0305063010 - BONOS SIDECU SA 5,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	71	0,34
ES0344251006 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 3,750 2024-06-15	EUR	295	1,35	0	0,00
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	596	2,73	578	2,76
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	0	0,00	762	3,64
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.669	7,66	2.004	9,56
ES0305198014 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	504	2,31	505	2,41
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		504	2,31	505	2,41
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.199	10,09	2.731	13,03
ES0505047599 - PAGARES HOTELES BARCELO 1,350 2023-01-20	EUR	0	0,00	197	0,94
ES0505112153 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-12	EUR	0	0,00	187	0,89
ES0505112179 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-30	EUR	0	0,00	93	0,45
ES0505377400 - PAGARES HOTELES TURISTICOS R 2,664 2023-07-26	EUR	188	0,86	179	0,86
ES0505560229 - PAGARES NUEVA PESCANOVA SL 2,500 2023-03-22	EUR	0	0,00	97	0,46
ES05329452V3 - PAGARES TUBACEX S.A. 1,816 2023-04-28	EUR	0	0,00	96	0,46
ES0536463450 - PAGARES AUDAX RENOVABLES SA 1,805 2023-05-29	EUR	0	0,00	192	0,91
ES0554653297 - PAGARES INMOBILIARIA DEL SUR 1,650 2023-01-27	EUR	0	0,00	295	1,41
ES0573365154 - PAGARES RENTA CORP REAL ESTA 4,049 2023-03-10	EUR	0	0,00	91	0,43
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		188	0,86	1.427	6,81
TOTAL RENTA FIJA		2.387	10,96	4.158	19,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		2.387	10,96	4.158	19,84
XS1887498282 - BONOS REPUBLICA DE HUNGRIA 1,250 2025-10-22	EUR	371	1,71	0	0,00
XS2538440780 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 5,000 2026-09-27	EUR	604	2,77	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		975	4,48	0	0,00
PTMENXOM0006 - BONOS MOT ENGIL SGPS SA 4,375 2024-10-30	EUR	0	0,00	97	0,47
PTTAPDOM0005 - BONOS TAP SA 5,625 2024-12-02	EUR	0	0,00	571	2,73
DE000A19W2L5 - BONOS AMS AG 0,000 2025-03-05	EUR	0	0,00	269	1,28
NO0010861487 - BONOS AURELIUS EQUITY OPPO 7,712 2023-12-05	EUR	198	0,91	183	0,87
FR0013477254 - BONOS AIR FRANCE- KLM 1,875 2025-01-16	EUR	0	0,00	179	0,86
FR0013510179 - BONOS ELO SACA 2,875 2026-01-29	EUR	95	0,44	0	0,00
FR001400D7M0 - BONOS ALD SA 4,750 2025-10-13	EUR	505	2,32	0	0,00
SE0015194527 - BONOS MEDIA AND GAMES INVE 7,658 2024-11-27	EUR	0	0,00	291	1,39
CH0537261858 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 3,250 2025-04-02	EUR	478	2,20	0	0,00
CH0591979635 - BONOS CREDIT SUISSE GROUP 4,177 2025-01-16	EUR	195	0,90	0	0,00
XS1057659838 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2026-04-16	EUR	352	1,62	0	0,00
XS1327504087 - BONOS AUTOSTRAD PER LITA 1,750 2026-06-26	EUR	185	0,85	0	0,00
XS1391063424 - BONOS BURFORD CAPITAL LTD 6,125 2024-10-26	GBP	0	0,00	547	2,61
XS1405765907 - BONOS OI EUROPEAN GROUP BV 3,125 2024-11-15	EUR	0	0,00	584	2,79
XS1435229460 - BONOS PVH CORP 3,625 2024-07-15	EUR	298	1,37	0	0,00
XS1551347393 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 2,200 2024-01-15	EUR	0	0,00	374	1,79
XS1568874983 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	0	0,00	100	0,48
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	781	3,59	774	3,70
XS1619015719 - BONOS UNICREDIT SPA 6,625 2023-06-03	EUR	0	0,00	972	4,64
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	577	2,65	575	2,74
XS1699848914 - BONOS DUFYR FINANCE SCA 2,500 2024-10-15	EUR	0	0,00	192	0,92
XS1722859532 - BONOS WESTPAC BANKING CORP 0,625 2024-11-22	EUR	472	2,17	0	0,00
XS1819575066 - BONOS ROLLS ROYCE GROUP PL 0,875 2024-05-09	EUR	0	0,00	92	0,44
XS1851268893 - BONOS BLACKSTONE PP EUR HO 2,200 2025-07-24	EUR	362	1,66	0	0,00
XS1859010685 - BONOS CITIGROUP INC 1,500 2025-07-24	EUR	373	1,71	0	0,00
XS1996435688 - BONOS CEPSA FINANCE SA 1,000 2025-02-16	EUR	188	0,86	0	0,00
XS2010037849 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 5,875 2024-11-15	EUR	0	0,00	376	1,79
XS2055190172 - BONOS BANCO SABADELL SA 1,125 2025-03-27	EUR	371	1,70	0	0,00
XS2078698866 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 0,625 2025-01-09	EUR	626	2,87	0	0,00
XS2086868010 - BONOS TESCO CORP TREASURY 0,875 2026-05-29	EUR	363	1,67	0	0,00
XS2156506854 - BONOS NATURGY FINANCE BV 1,250 2026-01-15	EUR	464	2,13	0	0,00
XS2166184916 - BONOS MOTION FINCO SARL 7,000 2023-05-15	EUR	0	0,00	100	0,48
XS2167007249 - BONOS WELLS FARGO & CO 1,338 2024-05-04	EUR	871	4,00	0	0,00
XS2171875839 - BONOS CPI PROPERTY GROUP 2,750 2026-05-12	EUR	161	0,74	0	0,00
XS2225890537 - BONOS ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,125 2025-09-02	EUR	363	1,67	0	0,00
XS2288097483 - BONOS WIZZ AIR FINANCE COM 1,350 2024-01-19	EUR	0	0,00	1.220	5,82
XS2344385815 - BONOS RYANAIR HOLDINGS PLC 0,875 2026-05-25	EUR	455	2,09	0	0,00
XS2363989273 - BONOS LAR ESPAÑA REAL STAT 1,750 2026-07-22	EUR	1.248	5,73	0	0,00
XS2430287529 - BONOS PROSUS NV 1,207 2026-01-19	EUR	360	1,65	0	0,00
XS2438619343 - BONOS INVESTEC BANK PLC 1,250 2026-08-11	EUR	88	0,40	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2465792294 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,250 2026-04-12	EUR	94	0,43	0	0,00
XS2497520705 - BONOS CELANESE AG 4,777 2026-07-19	EUR	390	1,79	0	0,00
XS2530031546 - BONOS MITSUBISHI UFJ FIN G 3,273 2024-09-19	EUR	982	4,51	0	0,00
XS2572989650 - BONOS TOYOTA MOTOR CORP 3,375 2026-01-13	EUR	296	1,36	0	0,00
XS2607183980 - BONOS HARLEY DAVIDSON FINAN 5,125 2026-04-05	EUR	202	0,93	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		12.397	56,91	7.496	35,77
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	0	0,00	593	2,83
PTMENUOM0009 - BONOS MOTA ENGL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	219	1,05
DE000A2LQSP7 - BONOS KFW 0,000 2024-04-02	EUR	972	4,46	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	889	4,24
FR0013300381 - BONOS MAISONS DU MONDE SA 0,125 2023-12-06 *	EUR	0	0,00	348	1,66
XS1203854960 - BONOS BAT INTL FINANCE 0,875 2023-10-13	EUR	585	2,69	587	2,80
XS1211040917 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	876	4,18
XS1388625425 - BONOS STELLANTIS NV 3,750 2024-03-29	EUR	299	1,37	0	0,00
XS1562623584 - BONOS SIGMA ALIMENTOS SA 2,625 2024-02-07	EUR	99	0,45	0	0,00
XS1614198262 - BONOS GOLDMAN SACHS GROUP 1,375 2024-05-15	EUR	98	0,45	0	0,00
XS1793296465 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 5,250 2023-03-19	USD	0	0,00	234	1,12
XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	0	0,00	898	4,29
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 4,298 2023-08-24	EUR	0	0,00	798	3,81
XS1883986934 - BONOS RENTA CORP REAL ESTA 6,250 2023-10-02	EUR	0	0,00	99	0,47
XS1910851242 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 1,500 2023-10-05	EUR	0	0,00	632	3,02
XS1951313680 - BONOS BRITISH AMERICAN TOB 1,125 2023-08-14	EUR	588	2,70	590	2,81
XS2009011771 - BONOS CAPITAL ONE FINANCIA 0,800 2024-06-12	EUR	191	0,88	0	0,00
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	954	4,38	957	4,57
XS2177552390 - BONOS AMADEUS IT HOLDING S 2,500 2024-05-20	EUR	197	0,90	0	0,00
XS2288097483 - BONOS WIZZ AIR FINANCE COM 1,350 2024-01-19	EUR	1.258	5,77	0	0,00
US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15 *	USD	0	0,00	491	2,34
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.241	24,06	8.211	39,19
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL RENTA FIJA		18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		18.613	85,45	15.706	74,96
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		21.000	96,41	19.864	94,80

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones