

B&H DEUDA, FI

Nº Registro CNMV: 5429

Informe Semestral del Primer Semestre 2024

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERDIS, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: BUY & HOLD CAPITAL **Grupo Depositario:** BANCA MARCH **Rating Depositario:** ND

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

CL. CULTURA, 1, 1
46002 - Valencia

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: 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).

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	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	0,52	0,00	0,52	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,63	0,81	1,63	0,51

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	3.555.147,97	2.641.507,72
Nº de Partícipes	1.456	1.168
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	39.568	11,1297
2023	28.817	10,9092
2022	20.953	10,1996
2021	21.651	10,4427

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	0,15	0,00	0,15	0,15	0,00	0,15	patrimonio	
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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,02	0,85	1,16	2,82	1,51	6,96	-2,33	5,10	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,11	16-04-2024	-0,13	17-01-2024	-0,92	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,13	15-05-2024	0,16	25-01-2024	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 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,93	0,85	1,01	1,38	1,01	1,81	2,73	1,17	
Ibex-35	13,19	14,40	11,83	12,11	12,15	13,96	19,45	16,22	
Letra Tesoro 1 año	0,48	0,42	0,54	0,43	0,65	0,88	0,83	0,39	
IBOXX Euro Overall Total Return	4,59	4,82	4,37	5,69	5,41	6,38	7,44	2,98	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	5,36	5,36	5,53	5,73	5,97	5,73	6,79	8,06	

(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.

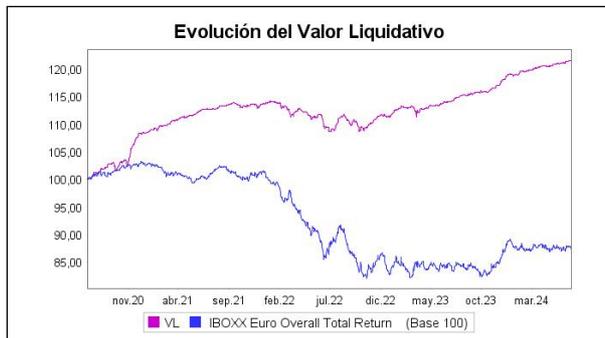
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,18	0,09	0,09	0,10	0,10	0,41	0,48	0,00	

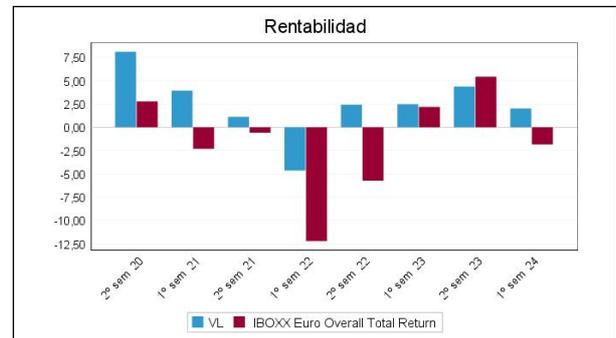
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo 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	36.205	1.348	2,02
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.443	260	8,08
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	44.280	1.344	3,84
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	96.928	2.952	3,88

*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	39.048	98,69	27.053	93,88
* Cartera interior	5.540	14,00	5.574	19,34
* Cartera exterior	32.527	82,21	20.911	72,56
* Intereses de la cartera de inversión	982	2,48	569	1,97
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	540	1,36	1.776	6,16
(+/-) RESTO	-20	-0,05	-13	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	39.568	100,00 %	28.817	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)	28.817	21.783	28.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	27,67	26,70	27,67	65,88
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	2,02	4,39	2,02	-26,34
(+) Rendimientos de gestión	2,23	4,63	2,23	-22,88
+ Intereses	2,30	2,20	2,30	67,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,10	2,56	0,10	-94,04
± 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)	-0,17	-0,13	-0,17	111,67
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,21	-0,24	-0,21	40,77
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,15	57,77
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	57,78
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	87,65
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-55,18
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,04	-0,02	-26,34
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	-0,01	0,00	-100,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,01	0,00	-100,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	39.568	28.817	39.568	

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

3. Inversiones financieras

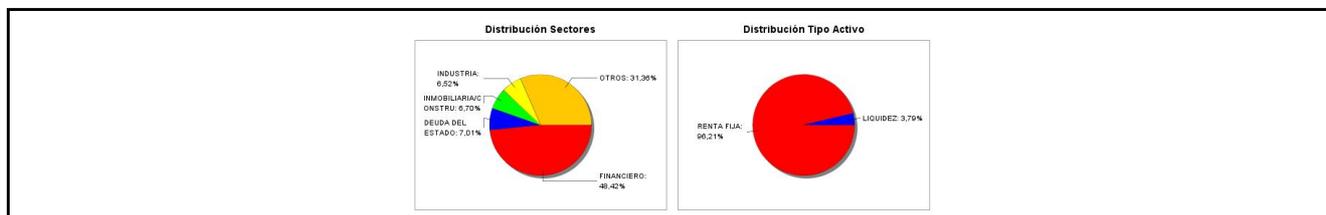
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	4.736	11,96	5.574	19,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	804	2,03	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	5.540	13,99	5.574	19,36
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	5.540	13,99	5.574	19,36
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	38.067	96,18	26.485	91,95

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 aplicable.

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

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

Apoyado en la gran fortaleza económica de las economías occidentales, las bolsas continúan con la fuerte tendencia alcista del 2023, como demuestra el dato de que haya pasado más de un año desde la última vez que el S&P 500 bajase más de un 2% en una sesión. Esta fortaleza económica se está produciendo especialmente en EEUU, donde los datos del PIB muestran un fuerte crecimiento anualizado. De hecho, durante el mes de junio se ha producido una divergencia entre ambos mercados, ya que mientras las bolsas americanas han tenido fuertes subidas, las bolsas europeas han sufrido fuertes bajadas. Dos motivos explican esta diferente evolución. En primer lugar, las elecciones al parlamento Europeo han mostrado un avance de la ultra derecha, en especial en Francia, donde su presidente ha adelantado las elecciones, provocando una fuerte caída tanto de las bolsas, como de la renta fija francesa, disparándose el diferencial entre la deuda de este país y la Alemana, hasta máximos desde la crisis del euro, presentando Portugal y España -países considerados hace unos años como "débiles"- diferenciales similares o incluso inferiores a los de Francia. En segundo lugar, el empuje de los valores de tecnología en general y de inteligencia artificial en particular, sector con un bajo peso en las bolsas europeas y un gran peso en las bolsas americanas.

En cambio, en el mercado de renta fija, esta fortaleza económica, junto a la resistencia de la inflación a bajar ha provocado que la evolución de los principales índices de renta fija haya sido bastante mediocre, destacando únicamente la evolución de los índices de high yield, apoyados precisamente en la buena situación de las empresas. De cualquier forma, la publicación en el mes de junio de unos datos de inflación inferiores a lo esperado, han provocado que los inversores estén apostando de nuevo por entre 2 y 3 bajadas de tipos en EEUU antes de final de año y también por bajadas adicionales de tipos de interés en Europa.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores durante este semestre han continuado manteniendo un 100% de la cartera en emisiones con grado inversión y una baja duración de la cartera, que continúa siendo inferior a los 2 años actualmente.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un 2,02% frente a la bajada del 1,33% 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 2,02% y el patrimonio ha aumentado hasta los 39.568.000 euros y los partícipes han aumentado hasta 1.456 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,18% siendo en su totalidad gasto directo.

A cierre de semestre, 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 2,86% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 4,98%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 2,02%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo ha finalizado el semestre con una tesorería superior al 1,3%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 91%, y en gobiernos del 7% estando un 75% invertido en Europa occidental y el resto en empresas de otras regiones.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron: SANTANDER 2027, CAJAMAR 2026 y LAR 2026

Las principales ventas llevadas a cabo en el periodo fueron: WIZZAIR 2026, NYLIFE 2027 y WELLSFARGO 2025

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo los bonos de Lar 2026, Cajamar 2026 y Wizzair 2026, con una rentabilidad del 0,3%, 0,2% y 0,2% respectivamente y por el lado negativo, únicamente el bono de New York Life 2027 ha aportado un rendimiento negativo a la cartera con una pérdida del 0,03%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del semestre, el Fondo no tiene exposición a derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

A cierre del semestre, el Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

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 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%.

Que la elevada valoración de los valores tecnológicos de gran capitalización provoque una caída de los mercados.

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.

Que las recientes tensiones en el mar rojo afecten al tráfico de mercancías, afectando a las cadenas de producción y aumentando el coste.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 5,4%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a cierre del semestre, ha sido 0,9%, siendo la volatilidad de su índice de referencia de 4,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

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

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (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.

Aunque la valoración actual de los mercados de renta variable en general pueda parecer elevada, consideramos que esta elevada valoración se concentra en los valores tecnológicos de gran capitalización, mientras que en cambio, el resto de valores presentan unas valoraciones en línea con la media histórica y en concreto, los valores de pequeña y mediana capitalización presenta un fuerte descuento, tanto frente al mercado en general como frente a su media histórica de valoración. Dado que una parte significativa de la cartera de renta variable está invertida en valores de pequeña y mediana capitalización, esperamos que la evolución de las carteras de renta variable sea positiva.

En la parte de renta fija, esperamos que los recientes datos que muestran un enfriamiento económico, junto con la publicación de unos datos de inflación favorables, permitan que en la segunda mitad de año se produzca entre 2 y 3 bajadas de tipos de interés, tanto en Europa como en EEUU, lo cual debería impulsar la valoración de las carteras de renta fija.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	744	1,88	748	2,60
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	508	1,28	916	3,18
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	1.552	3,92	1.549	5,38
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2027-09-08	EUR	1.102	2,78	730	2,53
ES0344251006 - BONO IBERCAJA BANCO SA 3,75 2025-06-15	EUR	0	0,00	693	2,41
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aij 1,50 2027-07-04	EUR	637	1,61	648	2,25
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	194	0,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		4.543	11,47	5.477	19,02
ES0343307015 - BONO KUTXABANK SA 0,50 2024-09-25	EUR	0	0,00	97	0,34
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	193	0,49	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		193	0,49	97	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		4.736	11,96	5.574	19,36
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	804	2,03	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		804	2,03	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		5.540	13,99	5.574	19,36
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		5.540	13,99	5.574	19,36
XS2386583145 - BONO HUNGARY 0,13 2028-09-21	EUR	426	1,08	0	0,00
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	1.027	2,59	0	0,00
XS1551294256 - BONO Estado Israel 1,50 2027-01-18	EUR	738	1,87	0	0,00
XS2538440780 - BONO ROMANIA 5,00 2026-09-27	EUR	0	0,00	617	2,14
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	207	0,52	209	0,73
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	378	0,96	383	1,33
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		2.776	7,02	1.209	4,20
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	599	1,51	0	0,00
XS2822525205 - BONO AUST & NZ BANKING GR 4,23 2027-05-21	EUR	500	1,26	0	0,00
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 1,63 2027-04-23	EUR	89	0,22	0	0,00
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,70 2027-03-23	EUR	731	1,85	0	0,00
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,84 2028-11-03	EUR	353	0,89	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANK 4,63 2028-03-27	EUR	504	1,27	0	0,00
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-04-03	EUR	900	2,27	0	0,00
XS2580291354 - RENTA FIJA MAREX GROUP PLC 8,38 2028-02-02	EUR	887	2,24	0	0,00
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	977	2,47	324	1,12
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	310	0,78	311	1,08
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPI 5,50 2026-11-23	EUR	716	1,81	0	0,00
XS2105735935 - BONO MACQUARIE GROUP LTD 0,63 2027-02-03	EUR	0	0,00	550	1,91
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,37 2026-09-10	EUR	181	0,46	182	0,63
FR0013510179 - BONO ELO SACA 2,88 2025-10-29	EUR	0	0,00	96	0,33
XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2025-07-24	EUR	381	0,96	382	1,32
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	201	0,51	202	0,70
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	0	0,00	377	1,31
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,87 2027-08-03	EUR	1.027	2,60	412	1,43
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,75 2026-06-26	EUR	188	0,48	189	0,66
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,50 2026-03-24	EUR	2.601	6,57	923	3,20
XS2086868010 - BONO TESCO CORP TREASURY 0,88 2026-02-28	EUR	0	0,00	93	0,32
XS2438619343 - BONO INVESTEC BANK PLC 1,25 2025-08-11	EUR	468	1,18	466	1,62
XS2607183980 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 5,13 2026-03-05	EUR	205	0,52	207	0,72
XS2107435617 - BONO NEW YORK LIFE GLOBAL 0,25 2027-01-23	EUR	0	0,00	918	3,19
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	94	0,33
FR001400D7M0 - BONO ALD SA 4,75 2025-10-13	EUR	507	1,28	511	1,77
XS2572989650 - BONO TOYOTA MOTOR FINANCE 3,38 2026-01-13	EUR	0	0,00	100	0,35
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	640	2,22
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	1.572	3,97	910	3,16
XS2251736646 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,31 2025-11-13	EUR	1.396	3,53	1.407	4,88
XS2225890537 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,13 2025-09-02	EUR	376	0,95	377	1,31
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2026-04-02	EUR	979	2,47	485	1,68
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	92	0,23	93	0,32
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	352	0,89	0	0,00
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	287	0,73	287	1,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	191	0,66
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	503	1,75
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	404	1,02	407	1,41
XS2482936247 - BONO RWE AG 2,13 2026-05-24	EUR	0	0,00	97	0,34
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-13	EUR	101	0,26	102	0,36
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2026-01-01	EUR	199	0,50	201	0,70
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	96	0,24	96	0,33
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	94	0,24	94	0,33
XS2535283548 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 8,00 2026-09-22	EUR	0	0,00	1.564	5,43
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	993	2,51	991	3,44
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	364	0,92	365	1,27
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	198	0,50	199	0,69
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	98	0,25	0	0,00
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	2.786	7,04	0	0,00
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	371	0,94	0	0,00
XS2167007249 - BONO WELLS FARGO & COMPAN 1,34 2025-05-04	EUR	0	0,00	876	3,04
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	792	2,00	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	376	1,31
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	92	0,23	0	0,00
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	2.468	6,24	1.498	5,20
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 4,92 2026-01-16	EUR	196	0,50	198	0,69
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	949	2,40	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		27.581	69,69	18.295	63,51
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	377	0,95	0	0,00
XS1722859532 - BONO WESTPAC BANKING CORP 0,63 2024-11-22	EUR	0	0,00	237	0,82
XS2196322155 - BONO EXXON MOBIL CORPORAT 0,14 2024-05-26	EUR	0	0,00	97	0,34
CH1120418079 - BONO BANK JULIUS BAER 2024-06-25	EUR	0	0,00	192	0,67
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	93	0,24	0	0,00
XS1614198262 - BONO GOLDMAN SACHS GROUP 1,38 2024-05-15	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	636	1,61	0	0,00
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	190	0,48	0	0,00
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	500	1,26	0	0,00
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	374	0,94	0	0,00
XS2240494471 - BONO INTERCONTINENTAL HOT 1,63 2024-10-08	EUR	0	0,00	98	0,34
XS2177552390 - BONO AMADEUS IT GROUP SA 2,50 2024-05-20	EUR	0	0,00	197	0,68
XS2009011771 - RENTA FIJA A.Capital 2024-06-12	EUR	0	0,00	191	0,66
XS1435229460 - RENTA FIJA PvhCo 3,63 2024-07-15	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1562623584 - RENTA FIJA Alibaba Group Hldng 2,63 2024-02-07	EUR	0	0,00	99	0,34
XS1388625425 - RENTA FIJA Fiat Finance & Trade 3,75 2024-03-29	EUR	0	0,00	100	0,35
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		2.170	5,48	1.408	4,88
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA		32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		32.527	82,19	20.911	72,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		38.067	96,18	26.485	91,95

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 aplica en este informe

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total