B&H RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

Informe Semestral del Primer Semestre 2025

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositario:** BANCO INVERSIS, 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: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría
Tipo de fondo:
Fondo subordinado de IIC extranjera
Vocación inversora: Global
Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7
"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H BOND, registrado en N/D(LUX), gestionado por BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S. A. BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) UBS Europe SE, Luxembourg Branch BANCO INVERSIS, S.A..
N/D

Descripción general
Política de inversión: La vocación inversora es global. Invertirá en renta fija a tipo fijo o variable incluidos: instrumentos del mercado monetario líquidos, depósitos, bonos, pagarés, bonos con cupón cero, convertibles, warrants, participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada) y hasta el 25% en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) preferentemente, de emisores del sector privado y, en menor medida, del sector público. No existe predeterminación de países (incluidos emergentes) o sectores, pudiendo tener concentración geográfica o sectorial.

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	2025	2024
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,20	1,16	-0,20	1,40

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	4.123.108,10	3.984.090,34
Nº de Partícipes	1.450	1.387
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 particiipación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	53.705	13,0253
2024	51.004	12,8020
2023	21.193	11,8523
2022	10.970	10,6669

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	0,32	0,05	0,37	0,32	0,05	0,37	mixta	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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Rentabilidad IIC	1,74	1,40	0,34	1,90	2,90	8,01	11,11	-8,62	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,66	07-04-2025	-0,66	07-04-2025	-1,25	20-03-2023
Rentabilidad máxima (%)	0,51	10-04-2025	0,51	10-04-2025	0,81	14-12-2023

(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 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,26	2,80	1,55	1,47	1,29	1,63	2,99	4,48	
Ibex-35	19,67	23,89	14,53	13,08	13,68	13,27	13,96	19,45	
Letra Tesoro 1 año	0,59	0,48	0,69	0,75	1,32	0,84	0,88	0,83	
Bloomberg euro aggregate corporate bond	2,89	2,39	3,32	2,60	2,54	2,96	4,54	5,83	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	3,14	3,14	3,27	3,37	3,53	3,37	4,16	4,82	

(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.

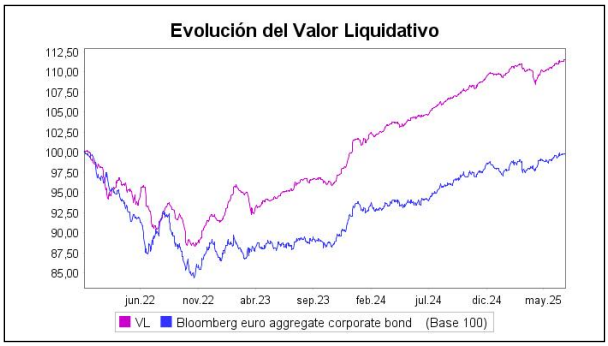
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2025	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2024	2023	2022	2020
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,18	0,18	0,18	0,18	0,72	0,75	0,75	0,00

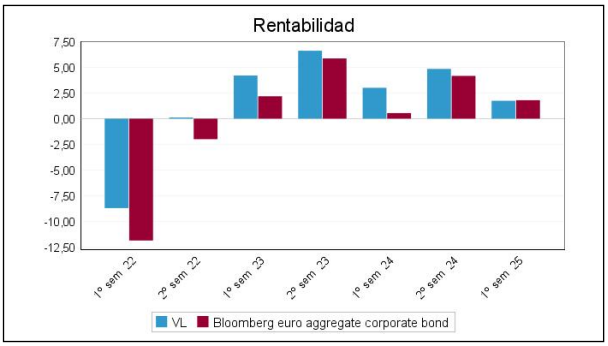
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

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	0	0	0,00
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	15.660	252	-4,52
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	149.648	4.644	1,59
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	165.308	4.896	1,01

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	53.122	98,91	50.532	99,07
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	53.122	98,91	50.532	99,07
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	591	1,10	633	1,24
(+/-) RESTO	-9	-0,02	-160	-0,31
TOTAL PATRIMONIO	53.705	100,00 %	51.004	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 período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	51.004	29.786	51.004	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,42	47,11	3,42	-90,55
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,63	4,53	1,63	-53,18
(+) Rendimientos de gestión	2,05	5,07	2,05	-47,36
+ Intereses	0,01	0,02	0,01	-43,65
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	2,04	5,05	2,04	-47,36
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-100,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,42	-0,54	-0,42	1,52
- Comisión de gestión	-0,37	-0,46	-0,37	4,54
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	28,61
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	74,29
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	28,64
- Otros gastos repercutidos	-0,02	-0,05	-0,02	-53,18
(+) 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)	53.705	51.004	53.705	

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

3. Inversiones financieras

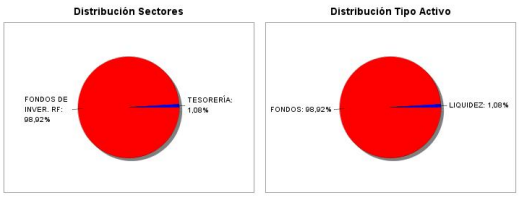
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
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	0	0,00	0	0,00
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	53.122	98,92	50.532	99,07
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	53.122	98,92	50.532	99,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	53.122	98,92	50.532	99,07

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

G) El grupo ACE-RENT, SL ha adquirido un 30,50% del capital a varios accionistas, tras lo cual el accionista mayoritario PACET DE INVERSIONES, SL ha pasado del 50,46% al 44,48%, dejando de tener una posición de control.

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.

Tras las fuertes subidas de los mercados durante el primer trimestre del año, impulsadas por las posibles reformas liberalizadoras y promercado que se esperaban que el presidente americano aprobase, el día 2 de abril será recordado durante mucho tiempo por el impacto causado tanto en los mercados de renta variable, como de renta fija o de divisas por la imposición por parte de EEUU, de un arancel base a las importaciones del 10% a todos los países, más la imposición de aranceles adicionales a más de 60 países, fijando, por ejemplo, un arancel adicional del 20% a Europa y del 34% a China. Durante los siguientes días los mercados de renta variable cayeron más del 10%, el dólar sufrió una fuerte depreciación y la prima de riesgo de los bonos subió fuertemente, provocando por lo tanto una fuerte caída en el precio de los bonos. La situación se volvió aún más complicada cuando China y EEUU entraron en una carrera de aumento de los aranceles mutuos, lo que hacía prácticamente inviable el comercio entre ambos países.
El sentimiento de los inversores hacia los activos americanos se volvió muy negativo, provocando una subida de la rentabilidad exigida por los inversores para invertir en los bonos americanos a largo plazo, lo que hizo que el presidente Trump tuviera que dar marcha atrás en varios de los aranceles anunciados, retrasando, por ejemplo, 90 días los aranceles adicionales a la mayoría de los países afectados, dando por tanto, tiempo a la negociación. Estas rectificaciones permitieron que los ánimos se calmasen y que los mercados, tanto de renta variable como de renta fija, se recuperasen de las pérdidas sufridas y alcanzasen nuevos máximos, aunque el dólar ha continuado con su depreciación, habiendo bajado casi un 15% frente al euro en este semestre, su mayor caída semestral en décadas.
Las negociaciones arancelarias avanzan favorablemente para los intereses estadounidenses, siendo probable que la

mayoría de los países acepten la imposición de una tarifa unilateral del 10% para las exportaciones a EEUU
A pesar de ello, los inversores, están temerosos sobre el efecto que estas tarifas pueden tener sobre el crecimiento y la inflación, especialmente en EEUU, a pesar de que los datos de inflación publicados durante el semestre, especialmente en Europa, muestran una caída de la inflación, lo que ha permitido que el BCE haya bajado los tipos hasta el 2%. Por el contrario, y a pesar de la insistencia de Trump, la FED ha mantenido los tipos sin cambios, debido a las dudas sobre el efecto que los aranceles pueden tener sobre la inflación.
Esta reducción de la inflación en Europa ha provocado una caída, en especial de los tipos a medio plazo -y a pesar del repunte que se produjo en la prima de riesgo tras el anuncio de las tarifas- una reducción de las primas de riesgo, las cuales se encuentran en niveles históricamente bajos.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo master durante este semestre ha aumentado el peso en emisiones de grandes compañías, tales como Google, LVMH, Softbank o Booking, preferentemente con una calificación crediticia alta, aumentando la duración y la calidad de las compañías en cartera.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un 1,74% frente a la rentabilidad del 1,80% de nuestro índice de referencia, el Barclays euro aggregate Corporate bond.
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 1,74%, el patrimonio se ha situado en los 53.705.000€ y los partícipes se han situado en 1.450 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,35%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,35%, 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 1,84% y la rentabilidad media de todas las IIC´s gestionadas por la entidad ha sido del 0,36%.
La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,74%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo master ha finalizado el semestre con una tesorería cercana al 1,5% y con un nivel de inversión en renta en renta fija corporativa del 93% y en gobiernos del 5,5%, estando un 66% invertido en europa occidental y el resto en empresas principalmente Norteamericanas.
Las 5 principales posiciones son, Google 2029, Cajamar 2031, Booking 2031, Ibercaja Perpetuo y DB Perpetuo, que representan un 24.12% del patrimonio.
Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo los bonos de perpetuos de Ibercaja, los bonos perpetuos de Deutsche Bank y los bonos de Cajamar 2031, con una rentabilidad del 0,25%, 0,17% y 0,11% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de Argentina 2035, Mobico 2031 e IPCO 2027 con un -0,35%, -0,26% y -0,2% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2023, el Fondo no mantiene posición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a cierre del periodo suponía un 98,92%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a cierre del periodo 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 las negociaciones sobre las tarifas entre EEUU y sus socios comerciales se rompan, produciendo un fuerte aumento de los aranceles, afectando al comercio mundial.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente repunten en los próximos meses por el efecto de las tarifas.

Que la elevada valoración de los valores de crecimiento en general y de los valores tecnológicos en particular, 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 EEUU, lo que pudiese afectar a la economía mundial.

Que las recientes tensiones entre Israel e Irán afecten al tráfico de mercancías y de petróleo, provocando roturas en las cadenas de suministro y aumentos de costes.

El VaR* (perdida máxima esperada) de la cartera a 1 mes con un nivel de confianza del 99% es del 3,14%.
Asimismo, la volatilidad* del año del Fondo, a cierre del periodo, ha sido del 2,26%, siendo la volatilidad de su índice de referencia del 2,89%.
Este nivel de volatilidad es bajo, clasificándose el fondo en un nivel de riesgo de 2 sobre 7.
* Puede consultar el apartado 2.2 del informe para ver una explicación detallada de los conceptos de VaR y volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.
- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.
- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

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

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.

La negociacion de los aranceles al comercio entre EEUU y sus socios comerciales, hace que se haya producido un aumento de la incertidumbre, tanto en los mercados de renta variable como de renta fija, ya que por un lado se puede producir una rotura de negociaciones entre EEUU y uno o varios paises y por otro, por que no se puede preveer con seguridad como van a afectar estos aranceles a los margenes de las empresas afectadas y a la inflacion. Adicionalmente la elevada valoracion de los mercados de renta variable americanos y las bajas primas de riesgo, tanto de los bonos de grado inversion como de alta rentabilidad, hacen que la evolucion de los mercados se vuelva mas impredecibles. A pesar de esto, consideramos que esta elevada valoracion se concentra en los valores tecnologicos de gran capitalizacion y en especial en las empresas americanas, mientras que en cambio, los valores europeos y los valores de pequeña y mediana capitalizacion presenta un fuerte descuento, tanto frente al mercado en general como frente a su media historica de valoracion. Dado que una parte significativa de la cartera de renta variable esta invertida en valores en valores europeos y empresas de mediana capitalizacion, esperamos que la evolucion de la carteras de renta variable sea positiva.
En la parte de renta fija, esperamos que los recientes datos que muestran unos datos de inflacion favorables, permitan que los tipos a medio y largo plazo continuen bajando, lo cual deberia impulsar la valoracion de las carteras de renta fija. Adicionalmente, el aumento de la calidad de los bonos mantenidos en cartera, nos deberia proteger ante un aumento de las primas de riesgo, debiendo tener un efecto limitado en las carteras.

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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
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		0	0,00	0	0,00
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
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
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		0	0,00	0	0,00
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
LU2278575019 - PARTICIPACIONES|BUY & Hold Luxembour	EUR	53.122	98,92	50.532	99,07
TOTAL IIC		53.122	98,92	50.532	99,07
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		53.122	98,92	50.532	99,07
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		53.122	98,92	50.532	99,07

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