B&H DEUDA, FI

Nº Registro CNMV: 5429

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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

Auditor: ERNST & YOUNG SL

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en www.buyandhold.es.

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionadas con las IIC gestionadas en:

Dirección

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

Correo Electrónico

relacionconinversores@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

Perfil de Riesgo: 4, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,27	0,23	0,50	0,85
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,39	-0,39	-0,42

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	2.076.238,55	1.828.878,15
Nº de Partícipes	585	439
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	21.441	10,3268
2020	18.171	9,9358
2019		
2018		

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	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,03			0,03	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,94	1,78	2,11	6,50	1,50				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,21	20-04-2021	-0,21	20-04-2021		
Rentabilidad máxima (%)	0,29	29-04-2021	0,29	29-04-2021		

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

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

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

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

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	1,19	1,06	1,31	3,23	2,70				
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33				
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14				
BENCHMARK BUY AND HOLD DEUDA	2,67	2,28	3,02	2,30	2,88				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	9,31	9,31	10,74						

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

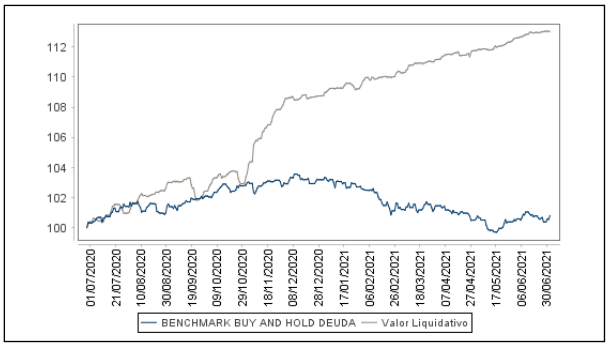
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,13	0,12	0,12	0,12	0,50			

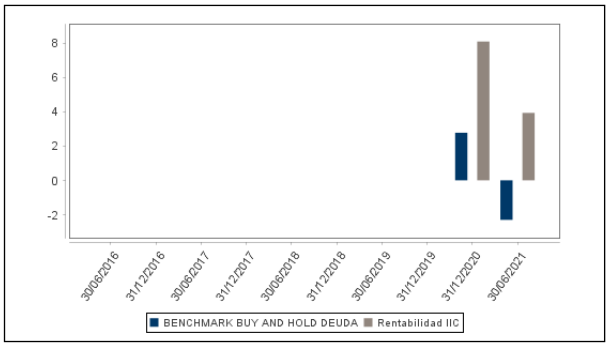
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente , en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	19.993	481	4
Renta Fija Internacional	13.841	388	5
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	12.579	187	17
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	11.764	248	5
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	58.177	1.304	7,26

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	19.835	92,51	17.779	97,84
* Cartera interior	4.191	19,55	1.861	10,24
* Cartera exterior	15.307	71,39	15.584	85,76
* Intereses de la cartera de inversión	338	1,58	335	1,84
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.651	7,70	409	2,25
(+/-) RESTO	-45	-0,21	-17	-0,09
TOTAL PATRIMONIO	21.441	100,00 %	18.171	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)	18.171	16.918	18.171	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	12,51	93,04	12,51	-85,20
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,84	6,94	3,84	-518,25
(+) Rendimientos de gestión	4,12	7,38	4,12	-362,31
+ Intereses	-1,77	3,49	-1,77	-155,90
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	6,27	6,86	6,27	0,56
± 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)	-0,38	-2,97	-0,38	-85,77
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-121,20
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,30	-0,47	-0,30	-134,98
- Comisión de gestión	-0,20	-0,30	-0,20	-27,24
- Comisión de depositario	-0,03	-0,05	-0,03	-33,29
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	41,31
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-77,69
- Otros gastos repercutidos	-0,04	-0,07	-0,04	-38,07
(+) Ingresos	0,02	0,03	0,02	-20,96
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,02	0,03	0,02	-20,96
+ 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)	21.441	18.171	21.441	

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

3. Inversiones financieras

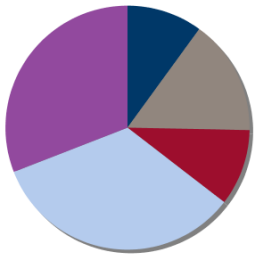
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

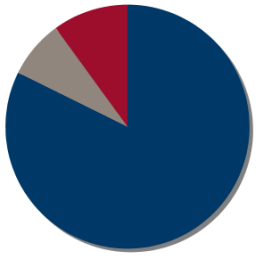
Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.152	10,04	1.861	10,24
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	2.039	9,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	4.191	19,55	1.861	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.191	19,55	1.861	10,24
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.211	70,95	14.771	81,29
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	97	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	15.308	71,40	14.771	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.308	71,40	14.771	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	19.500	90,95	16.632	91,53

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

Los productos estructurados suponen un 9,16% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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





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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro|SUBYACENTE EURO DOLAR|125000|	378	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		378	
TOTAL OBLIGACIONES		378	

4. Hechos relevantes

	SI	NO

	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

Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorizacion simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

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

bolsas durante los últimos meses, era que el aumento de la inflación que ha llegado a alcanzar el 5% en EEUU durante el mes de mayo, provocase que los bancos centrales de EEUU y Europa subieran los tipos de interés antes de lo previsto y, por tanto, aumentasen los costes de financiación. Pero por ahora los inversores se han creído el mensaje de los bancos centrales, en el sentido de que el repunte de la inflación es coyuntural, explicada en gran parte por los cuellos de botella producidos en la producción y el transporte por la pandemia y esperando que, desde este nivel, la inflación vuelve a niveles del 2% o inferiores en los próximos meses. Este escenario de repunte temporal de la inflación, pero sin superar el 2% en el medio plazo, junto a una recuperación económica por el fin de la pandemia, ha supuesto que los bonos con mejor calificación crediticia hayan tenido durante este semestre una evolución negativa, frente a los bonos con rating por debajo del grado inversión, que han tenido una evolución positiva. Este comportamiento se espera que continúe durante los próximos meses, debido a que la campaña de vacunación en las principales economías occidentales, está avanzando a buen ritmo y se espera que alcance niveles de inmunización del 70% de la población antes de final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este semestre, un importante número de emisiones que manteníamos en cartera, han sido amortizadas antes de su vencimiento, como son los bonos de Antolín, NH Hoteles, Quabit, Gestamp o Tullow Oil entre otros. Aunque la situación actual de recuperación económica es positiva para nuestra cartera de renta fija, el exceso de optimismo, que vemos reflejado en niveles cercanos a los mínimos históricos de la prima de riesgo de los bonos high yield, nos hace que aumentemos la prudencia, habiendo dedicado la liquidez generada por estas amortizaciones, a invertir principalmente en pagares a corto plazo, principalmente en emisiones avaladas por el ICO.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del -2,3%.Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC. El patrimonio del fondo ha pasado de 18,2 a 21,4 millones de euros y el número de partícipes de 439 a 585 en este semestre.El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este periodo del 3,9%. Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,25%.

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 4,5% y la rentabilidad media de todas las IIC´s gestionadas por la entidad ha sido del 12,8%.La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 3,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Deuda FI ha finalizado el semestre con una tesorería 8%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 91%, y en gobiernos inferior al 1% estando un 87% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa. Las principales incorporaciones a la cartera en este periodo han sido los bonos de Ence y de Sacyr y las principales salidas las amortizaciones de los bonos de Gestamp y NH Hoteles.Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar y AMS con un 0,3%, cada uno de ellos y por el lado negativo, los bonos de SIDECU y Haya Real Estate con un 0,1% y un 0% cada uno de ellos. La duración media de la cartera de renta fija es de 1,8 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 3,0%

b) Operativa de préstamo de valores.

La IIC no ha realizado operativa de préstamo de valores durante el periodo.

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

El fondo está invertido en un 98% en euros, manteniendo posiciones del 1,9% en dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no tiene inversiones en otras IIC´s ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:Cualquier problema con la eficacia

de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financierosLa finalización de las políticas de apoyo a empresas y trabajadores pueden suponer un freno a la recuperación y producir una contracción económica.Riesgos geopolíticos: La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento que afecte a alguno de los principales países desarrollados.El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 2,6%.Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 1,2%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,3%, y la de su índice de referencia de 2,7%.

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.

No aplica.

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

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

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

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

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095614 - BONOS|GENERALITAT DE CATAL|5,250|2023-10-05	EUR	28	0,13	28	0,16
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		28	0,13	28	0,16
ES0865936001 - BONOS|ABANCA CORP BANCARIA|7,500|2023-10-02	EUR	684	3,19	208	1,14
ES0280907017 - BONOS|UNICAJA BANCO SA|2,875|2024-11-13	EUR	276	1,29	300	1,65
ES0305063010 - BONOS|SIDECU SA|5,000|2025-03-18	EUR	90	0,42	99	0,54
ES0813211002 - BONOS|BBVA|5,875|2023-09-24	EUR	433	2,02	418	2,30
ES0844251001 - BONOS|IBERCAJA BANCO SA|7,000|2023-04-06	EUR	640	2,99	416	2,29
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.124	9,91	1.440	7,93
ES0576156220 - PAGARE|SA DE OBRAS Y SERVIC|2,03|2021-12-29	EUR	0	0,00	392	2,16
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	392	2,16
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.152	10,04	1.861	10,24
ES0505112138 - PAGARES|ALDESA AGRUPACION EM|2,000|2022-04-20	EUR	392	1,83	0	0,00
ES0505112153 - PAGARES|ALDESA AGRUPACION EM|2,993|2023-05-12	EUR	189	0,88	0	0,00
ES0505112179 - PAGARES|ALDESA AGRUPACION EM|2,993|2023-05-30	EUR	94	0,44	0	0,00
ES0505122061 - PAGARES|METROVACESA|2,042|2021-12-15	EUR	295	1,37	0	0,00
ES05329452V3 - PAGARES|TUBACEX S.A.|1,816|2023-04-28	EUR	96	0,45	0	0,00
ES0536463450 - PAGARES|AUDAX RENOVABLES SA|1,805|2023-05-29	EUR	193	0,90	0	0,00
ES0554653255 - PAGARES|INMOBILIARIA DEL SUR|1,655|2022-01-27	EUR	296	1,38	0	0,00
ES0573365154 - PAGARES|RENTA CORP REAL ESTA|4,049|2023-03-10	EUR	92	0,43	0	0,00
ES0576156220 - PAGARES|SA DE OBRAS Y SERV.|1,993|2021-12-29	EUR	392	1,83	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		2.039	9,51	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		4.191	19,55	1.861	10,24
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.191	19,55	1.861	10,24
XS1057340009 - BONO|DEUDA ESTADO TURQUIA|4,13|2023-04-11	EUR	0	0,00	106	0,58
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	106	0,58
XS1783932863 - BONOS|ENCE ENERGIA Y CELUL|1,250|2023-03-05 *	EUR	572	2,67	0	0,00
PTCGDJOM0022 - BONOS|CAIXA GRAL. DE DEPOS|10,750|2022-03-30	EUR	429	2,00	440	2,42
PTMENUOM0009 - BONOS|MOTA ENGIL SGPS SA|4,000|2023-01-04	EUR	219	1,02	20	0,11
PTMENXOM0006 - BONOS|MOTA ENGIL SGPS SA|4,375|2024-10-30	EUR	100	0,47	97	0,54
USG91235AB05 - BONO|TULLOW OIL PLC|6,25|2022-04-15	USD	0	0,00	116	0,64
PTTAPDOM0005 - BONOS|TAP SA|5,625|2024-06-02	EUR	249	1,16	142	0,78
DE000A19W2L5 - BONOS|AMS AG|0,000|2025-03-05 *	EUR	334	1,56	150	0,83
DE000A19YDA9 - BONOS|CORESTATE CAPITAL HO|3,500|2023-04-15	EUR	171	0,80	81	0,44
DE000A2YB7A7 - BONO|SCHAEFFLER AG|1,88|2024-03-26	EUR	0	0,00	309	1,70
DE000A2YN6V1 - BONOS|THYSSENKRUPP AG|1,875|2023-03-06	EUR	200	0,93	200	1,10
IT0005108490 - BONOS|AUTOSTRADE PER L'ITA|1,625|2023-06-12	EUR	102	0,48	199	1,09
NO0010861487 - BONOS|AURELIUS EQUITY OPPO|4,250|2023-12-05	EUR	200	0,93	0	0,00
SE0012453835 - BONOS|FERRATUM CAP GERMANY|5,500|2022-04-24	EUR	299	1,39	0	0,00
FR0012949949 - BONO|ACCOR SA|2,38|2023-09-17	EUR	0	0,00	212	1,17
FR0013233384 - BONOS|ACCOR SA|2,500|2024-01-25	EUR	205	0,96	206	1,14
FR0013300381 - BONOS|MAISONS DU MONDE SA|0,125|2023-12-06 *	EUR	348	1,62	0	0,00
FR0013477254 - BONOS|AIR FRANCE- KLM|1,875|2025-01-16	EUR	187	0,87	178	0,98
SE0015194527 - BONOS|MEDIA AND GAMES INVE|5,750|2024-11-27	EUR	309	1,44	0	0,00
XS1057340009 - BONOS|REPUBLIC OF TURKEY|4,125|2023-04-11	EUR	105	0,49	0	0,00
XS1107291541 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|6,250|2021-09-11	EUR	405	1,89	412	2,27
XS1199964575 - BONO|RYANAIR HOLDINGS PLC|1,13|2023-03-10	EUR	0	0,00	196	1,08
XS1207058733 - BONO|REPSOL INTL FINANCE|4,50|2075-03-25	EUR	0	0,00	220	1,21
XS1211040917 - BONOS|TEVA PHARM FNC NL II|1,250|2023-03-31	EUR	684	3,19	383	2,11
XS1317305198 - BONOS|CARNIVAL CORP|1,875|2022-11-07	EUR	592	2,76	368	2,03
XS1383922876 - BONO|SAPPI PAPIER HOLDNG|4,00|2023-04-01	EUR	0	0,00	300	1,65
XS1405765907 - BONOS|OI EUROPEAN GROUP BV|3,125|2024-11-15	EUR	622	2,90	414	2,28
XS1409497283 - BONO|GESTAMP FUND LUX|3,50|2023-05-15	EUR	0	0,00	497	2,74
XS1435229460 - BONO|PVH CORP|3,63|2024-07-15	EUR	0	0,00	219	1,21
XS1497527736 - BONO|NH HOTEL GROUP SA|3,75|2023-10-01	EUR	0	0,00	440	2,42
XS1505884723 - BONO|EASYJET PLC|1,13|2023-10-18	EUR	0	0,00	387	2,13
XS1568874983 - BONOS|PETROLEOS MEXICANOS|3,750|2024-02-21	EUR	106	0,49	103	0,57
XS1598243142 - BONO|GRUPO ANTOLIN IRAUSA|3,25|2024-04-30	EUR	0	0,00	287	1,58
XS1614415542 - BONOS|INTESA SANPAOLO SPA|6,250|2024-05-16	EUR	440	2,05	438	2,41
XS1619015719 - BONOS|UNICREDIT SPA|6,625|2166-12-03	EUR	432	2,01	212	1,17
XS1626771791 - BONOS|BANCO DE CREDITO SOC|7,750|2022-06-07	EUR	530	2,47	497	2,73
XS1692931121 - BONOS|BANCO SANTANDER SA|5,250|2023-09-29	EUR	212	0,99	0	0,00
XS1699848914 - BONOS|DUFRY FINANCE SCA|2,500|2024-10-15	EUR	185	0,86	184	1,01
XS1716821779 - BONOS|HAYA FINANCE 2017|5,250|2022-11-15	EUR	153	0,71	166	0,91
XS1729872736 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|0,157|2024-12-01	EUR	194	0,91	185	1,02
XS1783932863 - BONO|ENCE ENERGIA Y CELUL|1,25|2023-03-05 *	EUR	0	0,00	559	3,08
XS1809245829 - BONOS|INDRA SISTEMAS SA|3,000|2024-04-19	EUR	209	0,97	207	1,14
XS1812087598 - BONO|GRUPO ANTOLIN IRAUSA|3,38|2026-04-30	EUR	0	0,00	94	0,52
XS1814065345 - BONOS|GESTAMP AUTOMOCION S|3,250|2022-04-30	EUR	100	0,47	102	0,56
XS1819575066 - BONOS|ROLLS ROYCE GROUP PL|0,875|2024-05-09	EUR	393	1,83	370	2,04
XS1824425265 - BONOS|PETROLEOS MEXICANOS|1,855|2023-08-24	EUR	596	2,78	283	1,56
XS1837195640 - BONO|SACYR SA|2,60|2022-06-10	EUR	0	0,00	297	1,63
XS1860537619 - BONOS|MULHACEN PTE LTD|6,500|2023-08-01	EUR	76	0,36	54	0,30

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1883878966 - BONOS|DP WORLD PLC|2,375|2026-09-25	EUR	108	0,50	105	0,58
XS1883986934 - BONOS|RENTA CORP REAL ESTA|6,250|2023-10-02	EUR	101	0,47	103	0,56
XS1910851242 - BONOS|GRENKE FINANCE PLC|1,500|2023-10-05	EUR	622	2,90	331	1,82
XS1935256369 - BONOS|TELECOM ITALIA SPA /|4,000|2024-04-11	EUR	330	1,54	329	1,81
XS1959498160 - BONOS|FORD MOTOR CREDIT CO|3,021|2024-03-06	EUR	213	0,99	210	1,15
XS1971935223 - BONO|VOLVO CAR AB|2,13|2024-04-02	EUR	0	0,00	207	1,14
XS1996435928 - BONO|NE PROPERTY BV|2,63|2023-05-22	EUR	0	0,00	209	1,15
XS2010037849 - BONOS|JAGUAR LAND ROVER AU|5,875|2024-11-15	EUR	426	1,99	402	2,21
XS2010039118 - BONOS|QUATRIM SAS|5,875|2021-11-15	EUR	313	1,46	313	1,72
XS2020580945 - BONOS|INTERNATIONAL CONSOL|0,500|2023-07-04	EUR	776	3,62	454	2,50
XS2034622048 - BONO|EP INFRASTRUCTURE A|1,70|2026-07-30	EUR	0	0,00	208	1,14
XS2070311431 - BONOS|VIVION INVESTMENTS|3,500|2025-11-01	EUR	507	2,37	0	0,00
XS2071622216 - BONO|CROWN EUROPEAN HOLDI|0,75|2023-02-15	EUR	0	0,00	193	1,06
XS2076836555 - BONOS|GRIFOLS SA|1,625|2022-02-15	EUR	436	2,04	491	2,70
XS2082324018 - BONO|ARCELOR MITTAL|1,75|2025-11-19	EUR	0	0,00	207	1,14
XS2084425466 - BONOS|INMOBILIARE GRANDE D|2,125|2024-11-28	EUR	196	0,91	188	1,03
XS2238783422 - BONOS|JT INTL FIN SERVICES|2,375|2026-01-07	EUR	112	0,52	107	0,59
BE6302890247 - BONOS|ECONOCOM GROUP|0,500|2023-03-06 *	EUR	386	1,80	0	0,00
US87900YAE32 - BONOS|TEEKAY CORP|5,000|2023-01-15 *	USD	324	1,51	138	0,76
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		14.810	69,07	14.568	80,17
XS1837195640 - BONOS|SACYR SA|2,605|2022-06-10	EUR	402	1,87	0	0,00
PTME1XJM0053 - PAGARE|MOTA ENGIL SGPS SA|3,03|2021-12-16	EUR	0	0,00	97	0,53
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		402	1,87	97	0,53
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.211	70,95	14.771	81,29
PTME1XJM0053 - PAGARES|MOTA ENGIL SGPS SA|2,987|2021-12-16	EUR	97	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		15.308	71,40	14.771	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.308	71,40	14.771	81,29
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		19.500	90,95	16.632	91,53

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

Los productos estructurados suponen un 9,16% 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