

**B&H DEUDA, FI**  
Nº Registro CNMV: 5429

**Informe** Semestral del Segundo Semestre 2025

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

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

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, se encuentran disponibles por medios telemáticos en [www.buyandhold.es](http://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](mailto: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](mailto:inversores@cnmv.es)).

**INFORMACIÓN FONDO**

Fecha de registro: 07/02/2020

**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 DEBT-3, registrado en 0(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 INVERIS, S.A..  
CSSF

**Descripción general**

Política de inversión: La vocación inversora es global. Invertirá el 100 % de la exposición total en renta fija principalmente privada y en menor medida pública

(incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario cotizados o no, líquidos), bonos convertibles (seleccionando siempre la

opcion de no convertir), hasta el 20 % en pagarés cotizados y hasta el 25 % en deuda subordinada(con preferencia de cobro posterior

a los acreedores comunes).

**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	4,28
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,94	0,00	1,64

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	9.215.043,54	7.040.413,23
Nº de Partícipes	3.893	3.238
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	109.595	11,8931
2024	65.479	11,5203
2023	28.817	10,9092
2022	20.953	10,1996

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	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0.03			0.05	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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	3,24	0,57	0,80	1,09	0,74				

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,10	09-12-2025	-0,17	05-03-2025		
Rentabilidad máxima (%)	0,11	29-12-2025	0,17	31-01-2025		

(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	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	0,79	0,55	0,72	0,93	0,93				
Ibex-35	16,21	11,58	12,59	23,89	14,53				
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,35	0,50	0,48	0,69				
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	1,30	1,30	1,68	1,70	2,01				

(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)	0,36	0,09	0,09	0,09	0,09	0,37	0,41	0,48	0,00

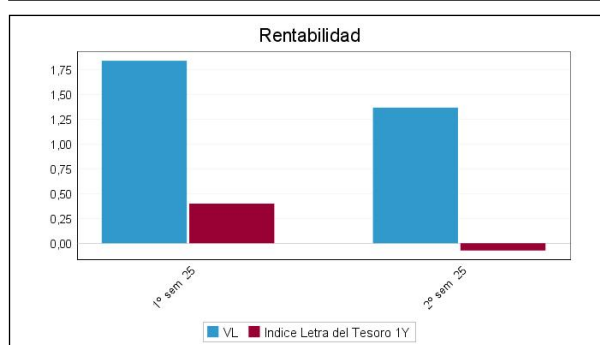
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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	14.540	230	3,70
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	178.212	5.597	1,69
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	192.752	5.827	1,84

\*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	108.328	98,84	81.205	98,31

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	108.328	98,84	81.205	98,31
* 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)	1.377	1,26	1.578	1,91
(+/-) RESTO	-109	-0,10	-182	-0,22
TOTAL PATRIMONIO	109.595	100,00 %	82.601	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)	82.601	65.479	65.479	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	26,17	21,17	48,03	63,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,31	1,87	3,10	-7,38
(+) Rendimientos de gestión	1,50	2,06	3,49	-3,82
+ Intereses	0,00	0,04	0,04	-89,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	1,50	2,02	3,45	-2,06
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,19	-0,20	-0,39	29,68
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	34,23
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	34,23
- Gastos por servicios exteriores	0,00	0,00	-0,01	-24,76
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	34,24
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,02	-0,03	0,43
(+) 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)	109.595	82.601	109.595	

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

### 3. Inversiones financieras

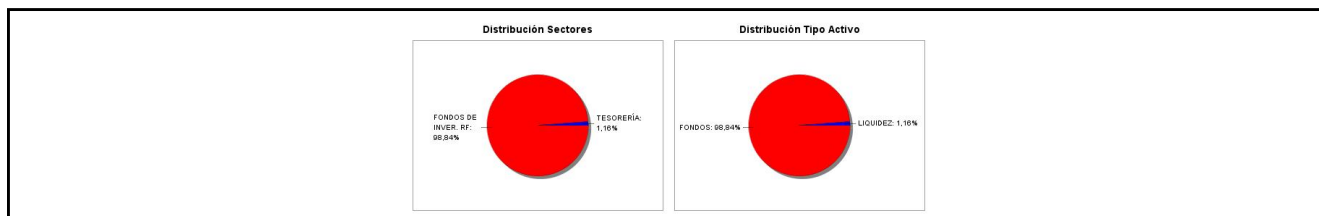
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

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	108.328	98,84	81.205	98,31
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	108.328	98,84	81.205	98,31
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	108.328	98,84	81.205	98,31

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.

Durante el segundo semestre, los inversores han podido comprobar que el efecto de las tarifas impuestas por Trump a las importaciones del resto de países ha sido muy inferior a lo previsto inicialmente, tanto sobre la inflación, como sobre el crecimiento económico. Esto, junto a las grandes expectativas que ha generado la inteligencia artificial, con cientos de miles de millones en inversión realizados y billones comprometidos para el desarrollo de esta tecnología, ha creado un gran optimismo sobre la evolución de la economía y de los resultados empresariales, llevando a fuertes subidas en prácticamente todos los activos: renta variable, renta fija, materias primas -en especial los metales preciosos- e inmuebles. Solamente dos grandes activos se han visto penalizados, por un lado, las criptomonedas, que, tras un fuerte inicio del año, ha finalizado el año con bajadas, y por otro lado el petróleo, que debido al exceso de producción y a un menor crecimiento de la demanda, se encuentra con un exceso de oferta, lo que junto al avance en las negociaciones impulsadas por el presidente Trump para finalizar la guerra en Ucrania, ha llevado a los precios del petróleo a caer cerca del 15% en el año. De cualquier forma, empiezan a surgir dudas entre los inversores sobre si no se estará formando una burbuja entorno a la inteligencia artificial y sobre si las empresas podrán obtener la rentabilidad esperada a estas inversiones de varios billones de euros durante los próximos años. Estas dudas han llevado a que los valores relacionados con esta tecnología, tanto directa (Nvidia, AMD) como indirectamente (Oracle, SoftBank, Meta) hayan tenido una fuerte corrección durante los últimos meses del año. Un retroceso que se ha extendido a otros activos de riesgo y que explica la caída de las criptomonedas en los dos últimos meses del año.

De cualquier forma, esta fuerte subida de la renta variable se ha visto concentrada en los sectores de defensa, por el aumento del gasto comprometido por los países europeos en gasto militar para cumplir sus obligaciones como miembros



de la OTAN, en el sector financiero, que prácticamente ha tenido revalorizaciones del 100% y en los valores tecnológicos y en especial los relacionados con la IA. En cambio, los sectores industriales, de servicios y de consumo, han tenido un comportamiento pobre.

El efecto de este mayor optimismo económico junto a un mayor gasto público europeo, se ha visto reflejado en el mercado de renta fija, ya que mientras que la confianza en la evolución económica en los próximos meses ha llevado a una reducción de la prima de riesgo de la deuda corporativa de grado inversión, el temor a que un aumento del gasto público provoque un crecimiento del déficit, ha supuesto un aumento en el coste de la deuda gubernamental a lo largo de la curva, excepto en los plazos más cortos, que se han visto beneficiados por las bajadas de tipos, mientras que en EEUU, el aumento de la recaudación por las tasas ha provocado el efecto contrario, con una caída del coste de la deuda americana.

#### b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Debido a que los gestores no tienen una visión clara sobre la evolución de los tipos de interés en los próximos meses, el sub fondo ha aumentado significativamente el peso en emisiones flotantes y en emisiones gubernamentales, manteniendo una duración reducida. Los principales sectores donde esta invertido el subfondo es el financiero, representando los bancos cerca del 46% de la cartera.

#### c) Índice de referencia.

El objetivo de inversión del Fondo es lograr la revalorización del capital a corto-medio plazo. El fondo no toma como referencia ningún índice.

#### d) Evolución del Patrimonio, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha sido del 1,37% y el patrimonio ha aumentado hasta los 109.595.000€ y los participes han aumentado hasta 3.893 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.

El fondo no tiene comision de éxito.

#### 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 2,02% 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 2,33%.

## 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

#### a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo master ha finalizado el semestre con una tesorería cercana al 2,5% y con un nivel de inversión en renta en renta fija corporativa del 85% y en gobiernos del 12%, estando un 71,5% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las 5 principales posiciones del fondo master son, Goldman Sachs 2029, S.F. Carrefour 2028, Gobierno de Italia 2030, US Bancorp 2028 y RCI Banque Renault 2029, que representan un 20,7% del patrimonio.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad durante este semestra han sido por el lado positivo los bonos de Grenke 2029, Rumania 2028 y Caixa Geral 2029, con una rentabilidad del 0,08% 0,08% y 0,07% respectivamente y por el lado negativo, solo ha habido dos emisiones en negativo, Marex 2028 y Santander 2038 con una rentabilidad del -0.06%, -0.02% respectivamente.

#### b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

#### c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del periodo, el Fondo no tiene exposicion a derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a cierre de semestre suponía un 98,84%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

### 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:

El uso de las tarifas como arma de presión por parte del gobierno americano, con la imposición de nuevas tarifas a sus socios comerciales.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente repunten en los próximos meses por el efecto de las tarifas o por un aumento del déficit de los gobiernos.

Que la elevada valoración de las empresas 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.

Tras la reciente intervención de EEUU en Venezuela, aumenta el riesgo de nuevas intervenciones en Cuba, Irán o incluso en Groenlandia.

El VaR\* (perdida máxima esperada) de la cartera a 1 mes con un nivel de confianza del 99% es del 1,30%.

Asimismo, la volatilidad\* del año del Fondo, a cierre del periodo, ha sido del 0,8%, siendo la volatilidad de su índice de referencia del 1,9%.

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 (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 las perspectivas económicas son positivas actualmente, las altas valoraciones alcanzadas por las bolsas nos hacen ser cautos, ya que estas altas valoraciones, junto al exceso de optimismo, hace que el mercado sea vulnerable a cualquier evento negativo. Como hemos visto en situaciones similares en el pasado, incluso al anuncio de un crecimiento de ventas o beneficios en línea con lo esperado, puede provocar fuertes caídas en los valores o sectores con valoraciones elevadas. Afortunadamente, estas valoraciones elevadas se concentran en las empresas de crecimiento, de gran capitalización y en especial de tecnología, mientras que el resto del mercado cotiza con valoraciones más razonables. En esta situación nos parecen especialmente interesantes las empresas del sector energético y las empresas de calidad de sectores tradicionales, con un historial de crecimiento de ventas y beneficios cercano al doble dígito y con márgenes de rentabilidad elevados, siendo aquí donde los gestores han concentrado el peso de la renta variable de los fondos, a la espera de que las valoraciones en estas empresas vuelvan al menos a su media histórica.

En la renta fija, a pesar de que los gestores esperan que la inflación siga cerca de su nivel objetivo del 2%, este elevado optimismo que hemos comentado, se ha visto reflejado en la bajada de las primas de riesgo de los bonos corporativos, tanto de grado inversión como high yield, a niveles históricamente bajos, lo que también deja el mercado en una situación vulnerable a cualquier evento o noticia negativa, por lo que los gestores mantienen una posición conservadora, tanto por duración con duraciones medias de 2-3 años, como por calidad crediticia de los bonos en cartera, invirtiendo solo en compañías en las que tengamos una alta convicción y que presenten una interesante relación rentabilidad-riesgo.

## 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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL IIC</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		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
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		0	0,00	0	0,00
LU2842969235 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembourg	EUR	108.328	98,84	81.205	98,31
<b>TOTAL IIC</b>		108.328	98,84	81.205	98,31
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		0	0,00	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		108.328	98,84	81.205	98,31
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		108.328	98,84	81.205	98,31

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

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2025 ha sido de 1.034.174 euros. De este importe 991.574€ corresponden a remuneración fija y 42.600€ a remuneración variable del periodo.

A 31 de diciembre de 2025 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 12. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

El número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 431.774 euros no existiendo beneficiarios de remuneración variable entre el personal de alta dirección.

El número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 344.144 euros, no habiendo recibido remuneración variable durante el ejercicio.

Durante el 2025 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales:

? Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes.

? Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad.

? Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses.

? Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital.

? Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros.

? La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión.

? La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año.

? Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia

laboral, el sector empresarial y la región relevantes.

? La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos.

? La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo.

? Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados.

? En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros.

? La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate.

? La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación.

Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web <https://www.buyandhold.es/condiciones-legales/> en el apartado de documentos.

## **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