

BH DEUDA, FI

Nº Registro CNMV: 5429

Informe: Semestral del Primer semestre 2020

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Grupo Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A

Auditor: ERNST & YOUNG, SL

Depositario: SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A. **Grupo Depositario:** GRUPO CREDIT AGRICOLE

Fondo por compartimentos: **Rating Depositario:** Baa1 (Moody'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

La Cultura, 1, 1
46002 - Valencia
963238080

Correo electrónico

info@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

Vocación inversora: Renta Fija Euro.

Perfil de riesgo: 4 en una escala de 1 al 7

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return. 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. Directamente, solo se usan derivados negociados en mercados organizados de derivados. 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. Se podrá operar con derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión y no negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa

comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta, por el apalancamiento que conllevan y por la inexistencia de una cámara de compensación. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

Operativa en instrumentos derivados

La metodología aplicada para calcular la exposición total al riesgo de mercado es el método del compromiso.

La IIC ha realizado operaciones en instrumentos derivados con la finalidad de inversión para gestionar de un modo más eficaz la cartera.

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

2.1. Datos generales

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo Actual	Periodo Anterior
Nº de participaciones	1.840.588,29	
Nº de partícipes	447	
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin de periodo (EUR)
Periodo del informe	16.918	9,1914
2019		
2018		
2017		

Comisiones aplicadas en el periodo, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
Periodo			Acumulada				
s/ patrimonio	s/ resultados	Total	s/ patrimonio	s/ resultados	Total		
0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	

Comisión de depositario		
% efectivamente cobrado		Base de cálculo
Periodo	Acumulada	
0,02	0,02	patrimonio

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2019
Índice de rotación de la cartera	0,19		0,19	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,43		-0,43	

NOTA: El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Rentabilidad		9,67							

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último Año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,73	11-06-2020				
Rentabilidad máxima (%)	1,63	14-04-2020				

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del periodo solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora, en caso contrario se informa 'N.A.'

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 periodo.

Medidas de riesgo (%)

	Acumulado	Trimestral				Anual			
	año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
Volatilidad (ii) de:									
Valor liquidativo		7,71							
Ibex-35		32,70							
Letra Tesoro 1 año		0,58							
Índice IBOXX Euro Overall Total Retur		2,84							
VaR histórico (iii)									

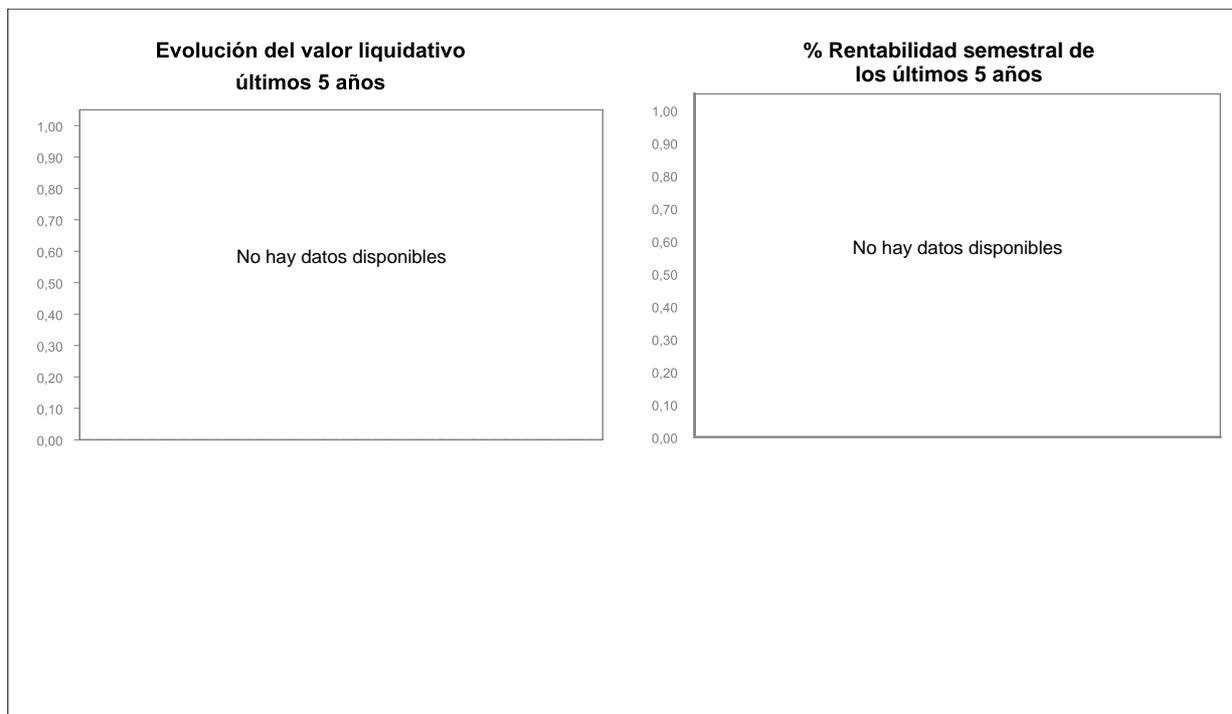
(ii) Volatilidad histórica: indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los periodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza de 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	Trimestral				Anual			
año actual	Último trim (0)	Trim - 1	Trim - 2	Trim - 3	2019	2018	2017	2015
0,24	0,13	0,13						

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 se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.



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 **
Monetario			
Renta Fija Euro			
Renta Fija Internacional	18.610	510	-9,11
Renta Fija Mixto Euro			
Renta Fija Mixta Internacional			
Renta Variable Mixta Euro			
Renta Variable Mixta Internacional			
Renta Variable Euro			
Renta Variable Internacional	9.102	177	-13,12
IIC de Gestión Referenciada (1)			
Garantizado de Rendimiento Fijo			
Garantizado de Rendimiento Variable			
De Garantía Parcial			
Retorno Absoluto			
Global	10.050	234	-10,50
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Variable			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Constante Deuda Publica			
FMM Corto Plazo Valor Liquidativo Baja Volatilidad			
FMM Estandar Valor Liquidativo Variable			
Renta Fija Euro Corto Plazo			
IIC Que Replica Un Indice			
IIC Con Objetivo Concreto De Rentabilidad No Garantizado			
Total Fondos	37.762	921	-10,45

* Medias.

(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.624	98,26		
Cartera Interior	1.509	8,92		
Cartera Exterior	14.902	88,08		
Intereses de la Cartera de Inversión	213	1,26		
Inversiones dudosas, morosas o en litigio				
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	299	1,77		
(+/-) RESTO	-5	-0,03		
TOTAL PATRIMONIO	16.918	100,00%		

Notas:

El periodo se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del periodo actual	Variación del periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)				
(+/-) Suscripciones/Reembolsos (neto)	142,52		142,52	
(-) Beneficios Brutos Distribuidos				
(+/-) Rendimientos Netos	-0,85		-0,85	
(+) Rendimientos de Gestión	-0,63		-0,63	
(+) Intereses	1,83		1,83	
(+) Dividendos				
(+/-) Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,99		1,99	
(+/-) Resultados en renta variable (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en depósitos (realizadas o no)				
(+/-) Resultados en derivados (realizadas o no)	-4,46		-4,46	
(+/-) Resultados en IIC (realizadas o no)				
(+/-) Otros Resultados	0,01		0,01	
(+/-) Otros Rendimientos				
(-) Gastos Repercutidos	-0,24		-0,24	
(-) Comisión de gestión	-0,16		-0,16	
(-) Comisión de depositario	-0,02		-0,02	
(-) Gastos por servicios exteriores	-0,01		-0,01	
(-) Otros gastos de gestión corriente	-0,04		-0,04	
(-) Otros gastos repercutidos				
(+) Ingresos	0,01		0,01	
(+) Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01		0,01	
(+) Comisiones retrocedidas				
(+) Otros Ingresos				
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.918		16.918	

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

3. Inversiones financieras

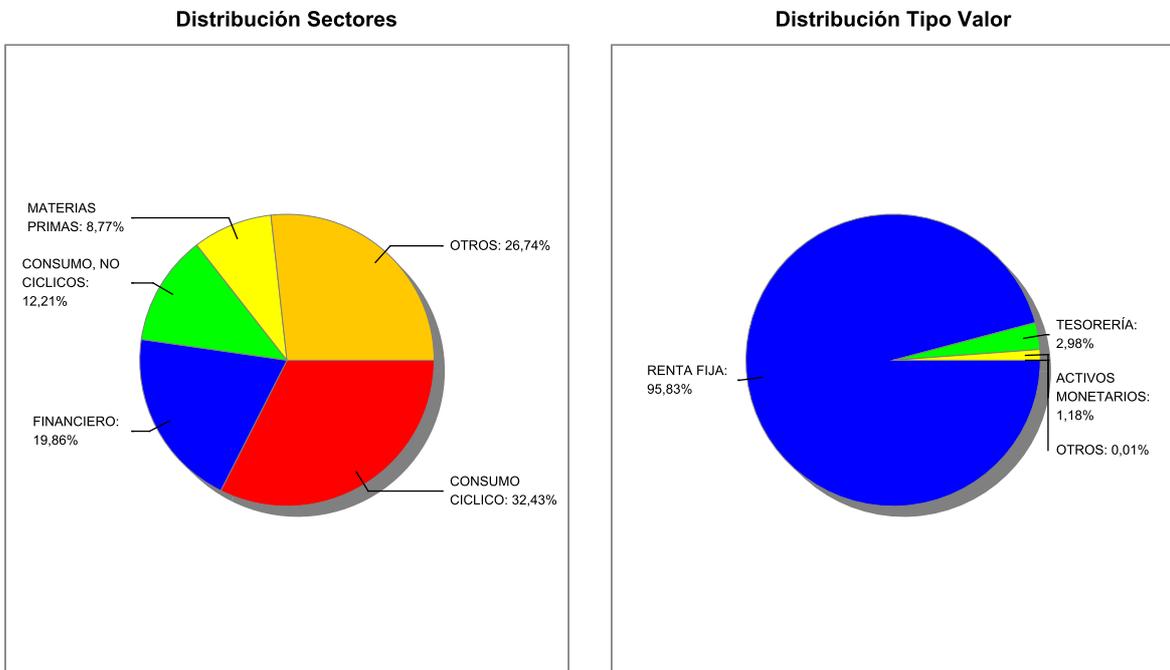
3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo.

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO IBERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	353	2,09		
OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	184	1,09		
BONO SIDE CU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	97	0,58		
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	215	1,27		
BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	268	1,58		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		1.117	6,61		
BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	392	2,32		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		392	2,32		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		1.509	8,93		
TOTAL RENTA FIJA		1.509	8,93		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.509	8,93		
BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	103	0,61		
Total Deuda Pública Cotizada más de 1 año		103	0,61		
BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	423	2,50		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	19	0,12		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	85	0,50		
BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	97	0,57		
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	318	1,88		
BONO TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	128	0,75		
BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	0,60		
BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	441	2,61		
BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	313	1,85		
BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	265	1,57		
BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	185	1,10		
BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	47	0,28		
BONO INDRA SISTEMAS 3,00 2024-04-19	EUR	206	1,22		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	200	1,18		
BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	161	0,95		
BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	192	1,14		
BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	170	1,00		
BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	95	0,56		
BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,63 2023-06-12	EUR	192	1,14		
BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	194	1,15		
BONO GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-05-15	EUR	294	1,74		
BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	280	1,65		
BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	318	1,88		
BONO THYSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	194	1,15		
BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	142	0,84		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	94	0,55		
BONO UNICREDIT SPA 6,63 2049-12-03	EUR	198	1,17		
BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	404	2,39		
BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	261	1,54		
BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	189	1,12		
BONO EP INFRASTRUCTURE A 1,70 2026-07-30	EUR	198	1,17		
BONO ACCOR SA 1,25 2024-01-25	EUR	194	1,15		
BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	355	2,10		
BONO DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	98	0,58		
BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	210	1,24		
BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	404	2,39		
BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	281	1,66		
BONO AUCHAN HOLDING SA 2,25 2023-04-06	EUR	203	1,20		
BONO DUFY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	167	0,99		
BONO CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	147	0,87		
BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,88 2023-01-16	EUR	299	1,77		
BONO OI EUROPEAN GROUP BV 3,13 2024-11-15	EUR	198	1,17		
BONO CROWN EUROPEAN HOLD 0,75 2023-02-15	EUR	192	1,14		
BONO BANCO SANTANDER 6,25 2049-09-11	EUR	387	2,29		

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
BONO ACCOR SA 2,38 2023-09-17	EUR	202	1,19		
BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	296	1,75		
BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	293	1,73		
BONO GRIFOLS,SA 1,63 2025-02-15	EUR	488	2,88		
BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	500	2,96		
BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	394	2,33		
BONO VALEO SA 0,63 2023-01-11	EUR	193	1,14		
BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,96 2023-09-07	EUR	286	1,69		
BONO GLENORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	304	1,80		
BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,25 2023-10-02	EUR	417	2,46		
BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	365	2,15		
BONO FIAT CHRYSLER FINANCI 4,75 2022-07-15	EUR	314	1,86		
BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	293	1,73		
BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	247	1,46		
BONO PVH CORP 3,63 2024-07-15	EUR	205	1,21		
Total Renta Fija Privada Cotizada más de 1 año		14.337	84,76		
BONO PETROLEOS MEXICANOS 2,12 2023-08-24	EUR	264	1,56		
PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	199	1,18		
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		463	2,74		
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		14.903	88,11		
TOTAL RENTA FIJA		14.903	88,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.903	88,11		
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.412	97,04		

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

3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del periodo: 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
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/09/2020	125	cobertura
Total subyacente tipo de cambio		125	
TOTAL OBLIGACIONES		125	

4. Hechos relevantes

	Sí	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

h). 14/05/2020 Modificación de elementos esenciales del folleto

La CNMV ha resuelto: Verificar y registrar a solicitud de BUY & HOLD CAPITAL, SGIC, S.A., como entidad Gestora, y de SANTANDER SECURITIES SERVICES, S.A., como entidad Depositaria, la actualización del folleto y del documento con los datos fundamentales para el inversor de B&H DEUDA, FI (inscrito en el Registro Administrativo de Fondos de Inversión de carácter financiero con el número 5429), al objeto de modificar la definición de día hábil y el límite horario a efectos del valor liquidativo aplicable a suscripciones y reembolsos. Número de registro: 288160

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	Sí	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. Adquiridos valores/ins. financieros emitidos/avalados por alguna entidad del grupo gestora/depositario, o alguno de éstos ha sido colocador/asegurador/director/asesor, o prestados valores a entidades vinculadas		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositaria, 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

d) El importe de las operaciones de compra en las que el depositario ha actuado como vendedor es 596.335,85 euros, suponiendo un 4,99%. El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 5.662,32 euros, suponiendo un 0,05%.

g) Las cantidades percibidas por las entidades del grupo en concepto de comisiones de intermediación y liquidación de operaciones han sido 0,00, lo que supone un 0,00%.

Nota: El período de las operaciones relacionadas corresponde al del Informe, y los porcentajes se refieren al Patrimonio Medio de la IIC en el periodo de referencia.

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.

La aparición del coronavirus, primera epidemia mundial en más de 50 años, con el confinamiento de hasta el 50% de la población mundial, ha supuesto que este haya sido uno de los periodos más volátiles de la historia, habiendo tenido en el mismo semestre, el mes con mayores caídas de la historia y el trimestre con mayores subidas de la historia.

A pesar de que en el 2020 se espera la mayor caída del PIB mundial fuera de un periodo de guerra, el apoyo de los bancos centrales y los gobiernos de las principales economías, mediante medidas monetarias y fiscales de apoyo a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos ha supuesto que el mercado recupere gran parte de las caídas iniciales, por la esperanza de un fuerte rebote de la economía durante la segunda mitad del año y durante el 2021. Esta recuperación va a depender en gran medida del control de la epidemia, evitando rebrotes importantes en las economías occidentales, ya sea mediante la prevención o por la aparición de una vacuna en los próximos meses. Los sectores más afectados por la epidemia, como son el del turismo y ocio en general, que incluye entre otras líneas aéreas, hoteles y restaurantes, se encuentran en una situación delicada, necesitando varios de ellos ampliaciones de capital y ayudas estatales, además de tener que financiarse a tipos más altos, lo que está provocando un aumento de sus gastos financieros.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Al inicio de la epidemia se produjo un efecto de bajada de la liquidez en la renta fija y de ampliación de los diferenciales entre los precios de compra y de venta de la mayoría de las emisiones, afectando incluso a la deuda gubernamental, por ello se decidió aumentar la liquidez de la cartera por encima del 10%, aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación mejoró por lo que se ha vuelto a reducir la liquidez hasta niveles los niveles previos.

Esto ha permitido que, a pesar de haber sufrido fuertes pérdidas en estos primeros meses del fondo, hayamos podido construir la cartera con una rentabilidad para los próximos años superior a la esperada hace unos meses y con alrededor del 40% de la cartera con un rating de grado inversión.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del 1,2%.

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 en este primer semestre ha alcanzado los 16,9 millones de euros y el número de participes los 447.

El fondo ha sufrido una pérdida durante este periodo del 8,1%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,24%.

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 -8,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -10,6%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -8,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Deuda FI ha finalizado el semestre con una tesorería inferior al 2%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 97%, y en gobiernos inferior al 1% estando un 85% 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 Expedia, de Grifols y de Caixa Geral, no habiendo habido salidas significativas, al ser el primer semestre de operaciones del fondo.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Banco Intesa con el

0,8% y de Grifols con un 0,6%, y por el lado negativo, los bonos de Wizink Bank con el -1,3% y de Tullow Oil con un -0,8%.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,9 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 5,3%

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 99% en euros, manteniendo posiciones del 0,8% en dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados.

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:

Un rebrote del número de infectados que obligue a tomar nuevas medidas de confinamiento y de cierre de la actividad comercial.

Una recuperación económica débil y un aumento de la morosidad que afecte al sistema financiero.

Que el aumento del déficit en algún país provoque un repunte de los tipos de interés, con el consiguiente efecto sobre el crecimiento económico.

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 entre EEUU e Irán o EEUU y China.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 13,1%.

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. COMPARTIMIENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

Mientras que los bonos gubernamentales y de empresas más solventes han recuperado prácticamente la totalidad de la caída, los bonos de empresas con un rating por debajo del grado inversión o de sectores afectados por el coronavirus, se encuentran con fuertes caídas en el año, por lo que esperamos que conforme se consolide la recuperación, estos bonos sufran una fuerte mejora. Por el contrario, en caso de producirse un rebrote de la epidemia estos bonos sufrirían nuevas caídas, afectando por tanto negativamente a la cartera.

10. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.