

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

**Informe** Trimestral del Tercer Trimestre 2020

**Gestora:** 1) BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A.      **Depositario:** CACEIS BANK SPAIN S.A.      **Auditor:** ERNST & YOUNG SL

**Grupo Gestora:**      **Grupo Depositario:** CREDIT AGRICOLE      **Rating Depositario:** Baa1 (Moody's)

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**

La Cultura, 1, 1  
46002 - Valencia  
963238080

**Correo Electrónico**

[info@buyandhold.es](mailto: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](mailto: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 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 titulaciones 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

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	2020	Año t-1
Índice de rotación de la cartera	0,11	0,28	0,31	
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	-0,40	-0,42	-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	1.825.467,07	1.840.588,29
Nº de Partícipes	436	447
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1000	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	17.030	9,3293
2019		
2018		
2017		

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	0,10	0,00	0,10	0,26	0,00	0,26	patrimonio	
Comisión de depositario			0,02			0,04	patrimonio	

## 2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

### A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado año t actual	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		1,50	9,67						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,60	01-07-2020				
Rentabilidad máxima (%)	0,33	21-07-2020				

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

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 año t actual	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		2,71	7,71						
Ibex-35		21,33	32,70						
Letra Tesoro 1 año		0,12	0,58						
Indice IBOXX Euro Overall Total Return		2,88	2,84						
VaR histórico del valor liquidativo(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 períodos con política de inversión homogénea.

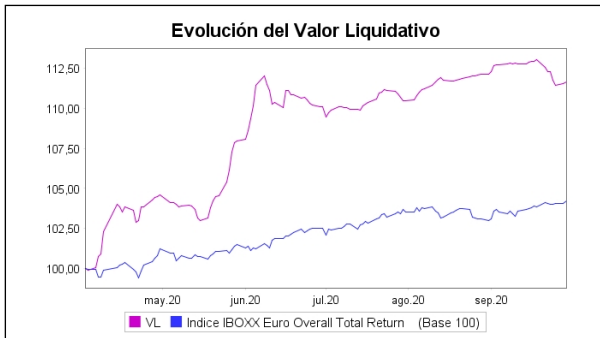
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2020	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,35	0,12	0,13	0,13					

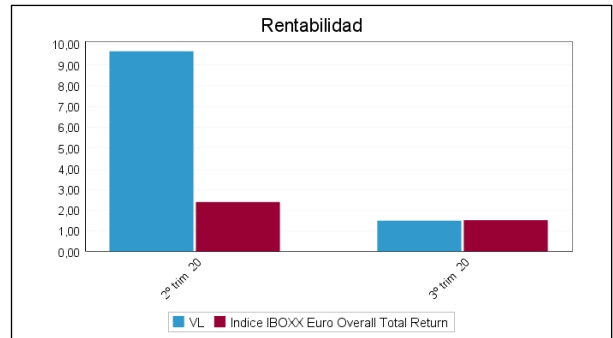
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 trimestral de los últimos 3 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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	17.044	441	1,50
Renta Fija Internacional	15.243	481	2,70
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	10.646	195	2,57
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	9.928	234	3,37
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
<b>Total fondos</b>	<b>52.861</b>	<b>1.351</b>	<b>2,41</b>

\*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	16.691	98,01	16.625	98,27
* Cartera interior	1.566	9,20	1.509	8,92
* Cartera exterior	14.825	87,05	14.902	88,08
* Intereses de la cartera de inversión	300	1,76	213	1,26
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	349	2,05	299	1,77
(+/-) RESTO	-11	-0,06	-6	-0,04
TOTAL PATRIMONIO	17.030	100,00 %	16.918	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)	16.918	13.503	0	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-0,82	12,56	121,82	-107,11
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,49	9,15	1,09	-82,40
(+) Rendimientos de gestión	1,60	9,27	1,43	-81,25
+ Intereses	1,19	1,16	3,04	11,10
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,42	8,18	2,24	-94,37
± 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)	-0,01	-0,07	-3,86	-81,38
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,01	64,85
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,13	-0,13	-0,36	10,67
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,26	9,73
- Comisión de depositario	-0,02	-0,02	-0,04	8,84
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-12,80
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	-0,03	-80,27
- Otros gastos repercutidos	-0,01	0,00	-0,01	18.377,40
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,02	109,01
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,02	109,01
+ 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)	17.030	16.918	17.030	

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

### 3. Inversiones financieras

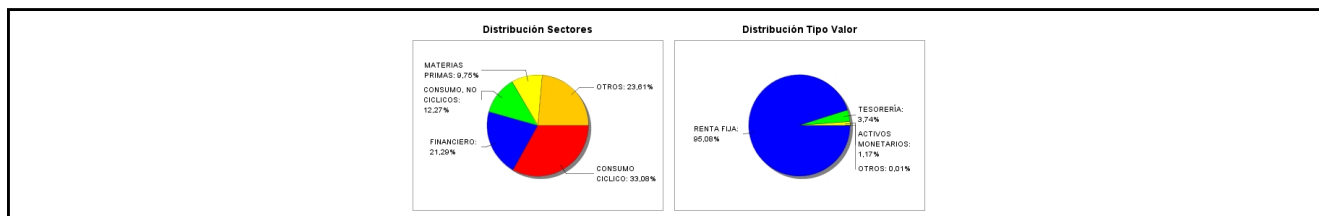
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	1.566	9,19	1.509	8,93
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	1.566	9,19	1.509	8,93
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	1.566	9,19	1.509	8,93
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	14.825	87,02	14.902	88,11
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	14.825	87,02	14.902	88,11
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.825	87,02	14.902	88,11
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.391	96,21	16.412	97,04

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)

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
EURO	V/ Fut. FUT.CME EUR/USD 14/12/2020	126	Cobertura
Total subyacente tipo de cambio		126	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		126	

### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X

	SI	NO
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

d) El importe de las operaciones de venta en las que el depositario ha actuado como comprador es 801.822,00 euros, suponiendo un 4,70%.

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.

En el mes de septiembre las bolsas han retrocedido por primera vez desde marzo, al igual que la deuda high yield. El freno en la recuperación económica, ante el aumento de contagios en los países occidentales, está haciendo que se frenen las subidas bursátiles y que aumenten los diferenciales de la deuda de empresas con rating por debajo del grado inversión, a la espera por un lado de las noticias sobre la eficacia de las vacunas en estudio y sobre la fecha de su posible lanzamiento y por otro lado, al inicio de la publicación de los resultados trimestrales de las empresas cotizadas, para poder valorar el efecto de la pandemia en sus resultados y las previsiones para los próximos trimestres.

La presidenta del BCE ha secundado el mensaje de la FED y se muestra a favor de mantener los tipos de interés bajos, dejando incluso que la inflación se sitúe por encima del 2% durante un tiempo. Esto ha provocado un fuerte repunte en la rentabilidad a largo plazo de la deuda más segura (y por tanto una caída de precio), pero en cambio y como decíamos, ha beneficiado a la cotización de la deuda high yield.

También han afectado y seguirán afectando al comportamiento de los mercados las noticias sobre el aumento de las políticas de apoyo y estímulo a la economía, y las encuestas sobre el resultado de las elecciones americanas de noviembre.

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

Durante este trimestre se han realizado ligeros cambios, con la venta de posiciones que debido a la buena evolución, la rentabilidad a vencimiento era baja, como era el caso en los bonos de Daimler o Petrobras y con la compra de bonos de compañías que tengan una sólida posición financiera y una rentabilidad superior a la inflación, como es el caso en los bonos de AMS o Volvo.

#### c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del 1,5%.

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 trimestre ha pasado de 16,9 a 17 millones de euros y el número de participes de 447 a 436.

El fondo ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,5%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,12%.

#### 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 trimestre ha sido del 2,2% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 2,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 1,5%.

### 2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

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

B&H Deuda FI ha finalizado el trimestre con una tesorería cercana al 2%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 97%, y en gobiernos inferior al 1% estando un 83% 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 Mohawk industries y de Volvo y las principales ventas la de los bonos de Daimler y de Petrobras.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Cajamar e Ibercaja con un 0,4% y un 0,2% respectivamente, y por el lado negativo, los bonos de Tullow Oil y de Air France con un -0,2% y un 0,1% respectivamente.

La duración media de la cartera de renta fija es de 2,7 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 5%

#### 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 0,6% 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 resultado de las elecciones presidenciales americanas disputado que retrase el nombramiento del vencedor durante semanas.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 10%.

### 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.

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.

Esperamos que los gobiernos tanto europeos como americano sigan con sus medidas de apoyo financiero y con una política de tipos bajos, tal como han anunciado tanto la Reserva Federal Americana como el Banco Central Europeo, lo que seguirá ayudando a la recuperación económica y a disminuir los efectos de la pandemia en las empresas. Esto debería ayudar a que se siga reduciendo el diferencial de la deuda high yield, beneficiando a los bonos mantenidos en cartera.

## 10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período 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
ES0280907017 - BONO UNICAJA BANCO SA 2,88 2029-11-13	EUR	285	1,67	268	1,58
ES0211845260 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 3,75 2023-06-20	EUR	220	1,29	215	1,27
ES0305063010 - BONO SIDEJU, S.A. 5,00 2025-03-18	EUR	99	0,58	97	0,58
ES0865936001 - OBLIGACION ABANCA 7,50 2049-10-02	EUR	188	1,10	184	1,09
ES0844251001 - BONO BERCAJA 7,00 2049-04-06	EUR	380	2,23	353	2,09
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		1.171	6,87	1.117	6,61
ES0813211002 - BONO BBVA 5,88 2049-09-24	EUR	394	2,32	392	2,32
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		394	2,32	392	2,32
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>1.566</b>	<b>9,19</b>	<b>1.509</b>	<b>8,93</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>1.566</b>	<b>9,19</b>	<b>1.509</b>	<b>8,93</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		<b>1.566</b>	<b>9,19</b>	<b>1.509</b>	<b>8,93</b>
XS1057340009 - BONO DEUDA ESTADO TURQUIA 4,13 2023-04-11	EUR	101	0,59	103	0,61
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		101	0,59	103	0,61
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
XS1117296381 - BONO MOHAWK INDUSTRIES 2,00 2022-01-14	EUR	197	1,16	0	0,00
XS2084425466 - BONO IMMOBILIARE GRANDE 2,13 2024-11-28	EUR	170	1,00	0	0,00
XS1971935223 - BONO VOLVO CAR AB 2,13 2024-04-02	EUR	200	1,17	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONO AMS AG 6,88 2025-03-05	EUR	151	0,88	0	0,00
XS1435229460 - BONO PVH CORP 3,63 2024-07-15	EUR	209	1,23	205	1,21
XS1497527736 - BONO NH HOTEL GROUP SA 3,75 2023-10-01	EUR	329	1,93	247	1,46
DE000A2YB7A7 - BONO SCHAEFFLER AG 1,88 2024-03-26	EUR	294	1,72	293	1,73
XS1088515207 - BONO FIAT CHRYSLER FINAN 4,75 2022-07-15	EUR	320	1,88	314	1,86
XS1819575066 - BONO ROLLS-ROYCE PLC 0,88 2024-05-09	EUR	345	2,03	365	2,15
XS0835890350 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,25 2023-10-02	EUR	0	0,00	417	2,46
XS1489184900 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 1,88 2023-09-13	EUR	310	1,82	304	1,80
XS1485748393 - BONO GENERAL MOTORS FINAN 0,96 2023-09-07	EUR	294	1,72	286	1,69
FR0013230943 - BONO VALEO SA 0,63 2023-01-11	EUR	193	1,13	193	1,14
XS1853426549 - BONO INFORMA PLC 1,50 2023-07-05	EUR	396	2,33	394	2,33
XS1117297512 - BONO EXPEDIA INC 2,50 2022-06-03	EUR	502	2,95	500	2,96
XS2076836555 - BONO GRIFOLS.SA 1,63 2025-02-15	EUR	488	2,86	488	2,88
DE000A2R9ZT1 - BONO DAIMLER INTL FINANCE 0,25 2023-11-06	EUR	0	0,00	293	1,73
XS1936308391 - BONO ARCELOR MITTAL 2,25 2024-01-17	EUR	303	1,78	296	1,75
FR0012949949 - BONO ACCOR SA 2,38 2023-09-17	EUR	206	1,21	202	1,19
XS1107291541 - BONO BANCO SANTANDER 6,25 2049-09-11	EUR	0	0,00	387	2,29
XS2071622216 - BONO CROWN EUROPEAN HOLD 0,75 2023-02-15	EUR	191	1,12	192	1,14
XS1405765907 - BONO OI EUROPEAN GROUP BV 3,13 2024-11-15	EUR	202	1,18	198	1,17
XS1167644407 - BONO VOLKSWAGEN INTL FIN 0,88 2023-01-16	EUR	304	1,78	299	1,77
XS1317305198 - BONO CARNIVAL CORP 1,88 2022-11-07	EUR	164	0,96	147	0,87
XS1699848914 - BONO DUFREY ONE BV 2,50 2024-10-15	EUR	168	0,99	167	0,99
FR0011462571 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,25 2023-04-06	EUR	207	1,21	203	1,20
XS1199964575 - BONO RYANAIR HOLDINGS PLC 1,13 2023-03-10	EUR	283	1,66	281	1,66
XS1614415542 - BONO INTESA SANPAOLO 6,25 2049-05-16	EUR	401	2,35	404	2,39
XS1207058733 - BONO REPSOL INTL FINANCE 4,50 2025-03-25	EUR	211	1,24	210	1,24
XS1883878966 - BONO DP WORLD PLC 2,38 2026-09-25	EUR	102	0,60	98	0,58
XS1505884723 - BONO EASYJET PLC 1,13 2023-10-18	EUR	339	1,99	355	2,10
FR0013233384 - BONO ACCOR SA 1,25 2024-01-25	EUR	198	1,16	194	1,15
XS2034622048 - BONO EP INFRASTRUCTURE A 1,70 2026-07-30	EUR	203	1,19	198	1,17
XS2025466413 - BONO ABERTIS INFRAESTRUCT 0,63 2025-07-15	EUR	197	1,15	189	1,12
XS2010037849 - BONO JAGUAR LAND ROVER AU 5,88 2024-11-15	EUR	268	1,57	261	1,54
XS2020580945 - BONO INTL CONS AIRLINES 0,50 2023-07-04	EUR	394	2,31	404	2,39
XS1619015719 - BONO UNICREDIT SPA 6,63 2049-12-03	EUR	200	1,17	198	1,17
XS1568874983 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 3,75 2024-02-21	EUR	96	0,56	94	0,55
PTTAPDOM0005 - BONO TAP SA 5,63 2024-12-02	EUR	127	0,75	142	0,84
DE000A2YN6V1 - BONO THYSSENKRUPP AG 1,88 2023-03-06	EUR	187	1,10	194	1,15
XS1935256369 - BONO TIM SPA 4,00 2024-04-11	EUR	322	1,89	318	1,88
XS1211040917 - BONO TEVA PHARMACEUTICAL 1,25 2023-03-31	EUR	276	1,62	280	1,65

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS1409497283 - BONO GESTAMP FUND LUX 3,50 2023-05-15	EUR	284	1,67	294	1,74
XS1959498160 - BONO FORD MOTOR CREDIT 3,02 2024-03-06	EUR	198	1,16	194	1,15
IT0005108490 - BONO AUTOSTRAD PER L'ITA 1,63 2023-06-12	EUR	193	1,14	192	1,14
PTMENXOM0006 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,38 2024-10-30	EUR	96	0,57	95	0,56
FR0013477254 - BONO AIR FRANCE-KLM 1,88 2025-01-16	EUR	146	0,86	170	1,00
XS2082324018 - BONO ARCELOR MITTAL 1,75 2025-11-19	EUR	198	1,16	192	1,14
XS1716821779 - BONO HAYA FINANCE 2017 SA 5,25 2022-11-15	EUR	156	0,92	161	0,95
FR0013416146 - BONO AUCHAN HOLDING SA 2,38 2025-04-25	EUR	209	1,22	200	1,18
XS1809245829 - BONO INDRA SISTEMAS 3,00 2024-04-19	EUR	203	1,19	206	1,22
XS1860537619 - BONO MULHACEN PTE LTD 6,50 2023-08-01	EUR	43	0,25	47	0,28
XS1783932863 - BONO ENCE ENERGIA Y CELUL 1,25 2023-03-05	EUR	347	2,04	185	1,10
XS1598243142 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,25 2024-04-30	EUR	249	1,46	265	1,57
XS0802953165 - BONO VALE, SA 3,75 2023-01-10	EUR	315	1,85	313	1,85
PTCGDJOM0022 - BONO CAIXA GRAL DE DEPOS 10,75 2049-03-30	EUR	433	2,55	441	2,61
XS1883986934 - BONO RENTA CORP REAL EST 6,25 2023-10-02	EUR	102	0,60	102	0,60
USG91235AB05 - BONO TULLOW OIL PLC 6,25 2022-04-15	USD	78	0,46	128	0,75
XS0982711714 - BONO PETROBRAS GLOBAL FIN 4,75 2025-01-14	EUR	0	0,00	318	1,88
XS1814065345 - BONO GESTAMP 3,25 2026-04-30	EUR	93	0,55	97	0,57
XS1812087598 - BONO GRUPO ANTOLIN IRAUSA 3,38 2026-04-30	EUR	79	0,46	85	0,50
PTMENUOM0009 - BONO MOTA ENGIL SGPS SA 4,00 2023-01-04	EUR	19	0,11	19	0,12
XS1626771791 - BONO BANCO CREDITO SOCIAL 7,75 2027-06-07	EUR	471	2,77	423	2,50
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		13.858	81,34	14.337	84,76
XS1107291541 - BONO BANCO SANTANDER 6,25 2049-09-11	EUR	401	2,36	0	0,00
PTJLLAJM0008 - PAGARE JOSE DE MELLO SAUDE 0,95 2020-10-14	EUR	199	1,17	199	1,18
XS1824425265 - BONO PETROLEOS MEXICANOS 1,91 2023-08-24	EUR	266	1,56	264	1,56
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		866	5,09	463	2,74
<b>TOTAL RENTA FIJA COTIZADA</b>		<b>14.825</b>	<b>87,02</b>	<b>14.902</b>	<b>88,11</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA FIJA</b>		<b>14.825</b>	<b>87,02</b>	<b>14.902</b>	<b>88,11</b>
<b>TOTAL RV COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV NO COTIZADA</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL RENTA VARIABLE</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL IIC</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL DEPÓSITOS</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros</b>		<b>0</b>	<b>0,00</b>	<b>0</b>	<b>0,00</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		<b>14.825</b>	<b>87,02</b>	<b>14.902</b>	<b>88,11</b>
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		<b>16.391</b>	<b>96,21</b>	<b>16.412</b>	<b>97,04</b>

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

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

## 11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable.

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

No aplicable.