

B&H DEUDA, FI
Nº Registro CNMV: 5429

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2022

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

Auditor: ERNST & YOUNG SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

relacionconinversores@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 07/02/2020

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Otros

Vocación inversora: Renta Fija Euro

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

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice IBOXX Euro Overall Total Return. El índice de referencia se toma a efectos meramente informativos.

Invierte el 100% de la exposición total en renta fija pública/privada, incluyendo depósitos e instrumentos de mercado monetario cotizados o no, líquidos, hasta un 20% en pagarés cotizados, hasta un 25% conjunto en deuda subordinada (con preferencia de cobro posterior a los acreedores comunes) y participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada), y hasta un 30% conjunto en titulizaciones líquidas y bonos contingentes (emitidos normalmente a perpetuidad con opción de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono, lo cual afectará negativamente al valor liquidativo del FI. No hay predeterminación respecto a la calidad crediticia de emisores/emisiones (pudiendo tener toda la cartera en renta fija de baja calidad, o incluso sin rating), lo que puede influir negativamente en la liquidez del FI.

Los emisores/mercados serán OCDE, con un máximo del 10% de la exposición total en emisores/mercados emergentes. Podrá existir concentración geográfica/sectorial.

La duración media de la cartera estará habitualmente en torno a 3 años, pudiendo oscilar puntualmente entre -2 y 4 años. La exposición máxima al riesgo divisa será del 10% de la exposición total.

Podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras de renta fija (activo apto), armonizadas o no, del grupo o no de la Gestora.

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

Operativa en instrumentos derivados

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

Una información más detallada sobre la política de inversión del Fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,01	0,07	0,25	0,83
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	2.093.013,33	2.142.768,40
Nº de Partícipes	570	571
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1.000,00 Euros	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	20.871	9,9719
2021	21.651	10,4427
2020	18.171	9,9358
2019		

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		0,10	0,30		0,30	patrimonio	al fondo
Comisión de depositario			0,01			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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	-4,51	0,14	-3,56	-1,12	0,49	5,10			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,40	28-09-2022	-0,79	13-06-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,40	20-07-2022	0,46	09-03-2022		

(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 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,91	2,88	2,89	2,94	1,41	1,16			
Ibex-35	20,46	16,45	19,48	24,95	18,01	16,19			
Letra Tesoro 1 año	1,11	1,77	0,61	0,41	0,26	0,28			
BENCHMARK BUY AND HOLD DEUDA	7,13	7,85	7,59	5,82	3,88	2,98			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,92	6,92	7,22	7,38	7,81	7,81			

(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.

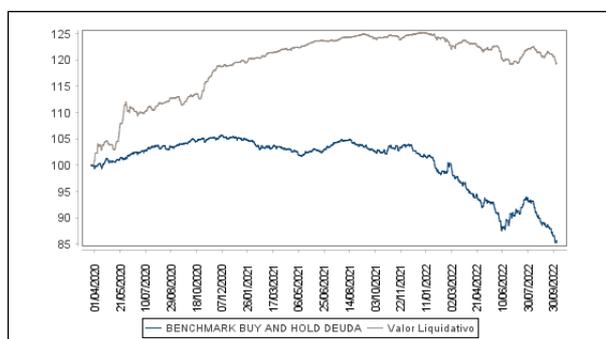
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,36	0,12	0,12	0,12	0,12	0,50	0,50		

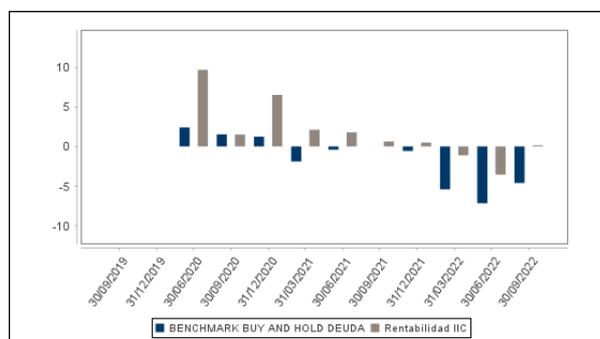
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de 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	21.432	571	0
Renta Fija Internacional	0	0	0
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0
Renta Variable Euro	0	0	0
Renta Variable Internacional	16.205	276	-2
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0
De Garantía Parcial	0	0	0
Retorno Absoluto	0	0	0
Global	24.605	693	-3
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0
IIC que Replica un Índice	0	0	0
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0
Total fondos	62.241	1.540	-1,66

*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	20.587	98,64	21.013	98,48
* Cartera interior	4.145	19,86	4.376	20,51
* Cartera exterior	15.987	76,60	16.251	76,16
* Intereses de la cartera de inversión	455	2,18	385	1,80
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	260	1,25	311	1,46
(+/-) RESTO	24	0,11	14	0,07
TOTAL PATRIMONIO	20.871	100,00 %	21.338	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)	21.338	21.480	21.651	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,36	2,95	0,95	-179,34
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,19	-3,60	-4,57	-162,60
(+) Rendimientos de gestión	0,29	-3,49	-4,24	-224,84
+ Intereses	1,35	1,19	3,57	12,48
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	-0,84	-4,50	-7,25	-81,43
± 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)	-0,22	-0,18	-0,56	20,94
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-176,83
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,11	-0,12	-0,36	-23,83
- Comisión de gestión	-0,10	-0,10	-0,30	0,59
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	0,59
- Gastos por servicios exteriores	0,00	-0,01	-0,02	-24,52
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-0,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,03	86,07
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,03	86,07
+ 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)	20.871	21.338	20.871	

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

3. Inversiones financieras

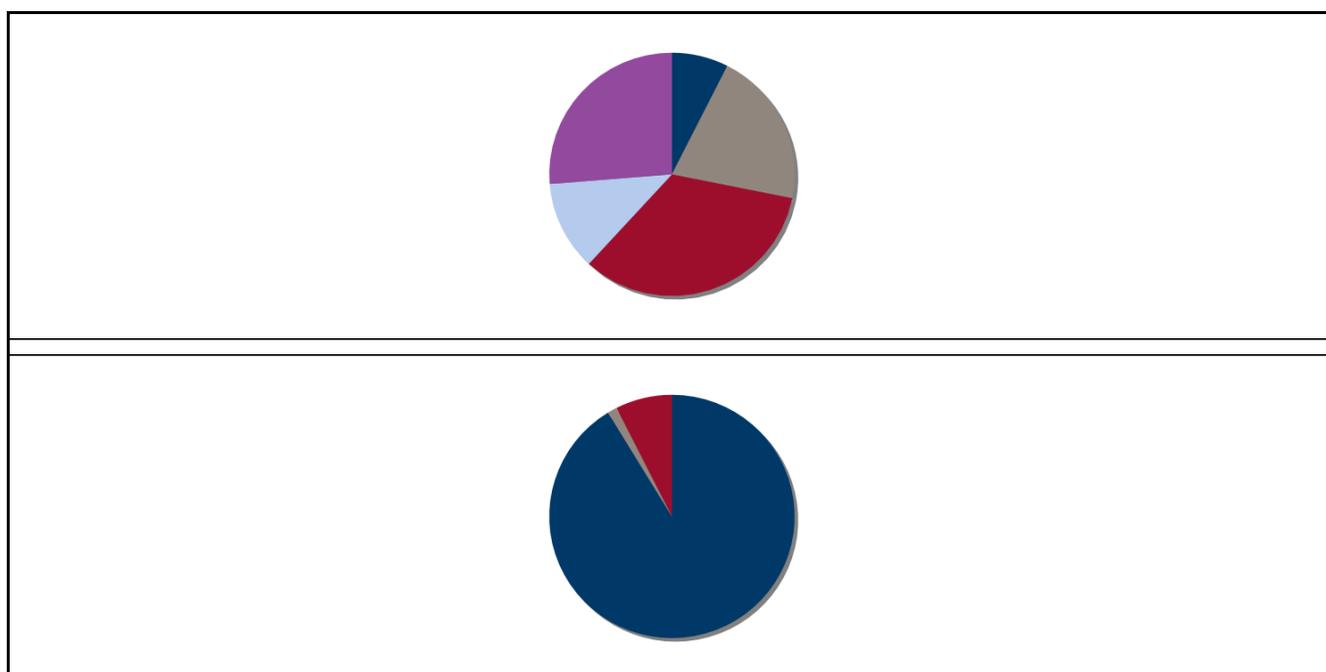
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	2.726	13,06	2.851	13,36
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	1.419	6,80	1.525	7,15
TOTAL RENTA FIJA	4.145	19,86	4.376	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	4.145	19,86	4.376	20,51
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	15.894	76,15	16.152	75,70
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	98	0,47	97	0,46
TOTAL RENTA FIJA	15.991	76,62	16.250	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	15.991	76,62	16.250	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	20.137	96,48	20.626	96,66

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

Los productos estructurados suponen un 8,40% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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



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

Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	Venta Futuro SUBYACENTE EURO DOLAR 125000	758	Inversión
SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA	Venta Futuro SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA 12500	631	Inversión
Total subyacente tipo de cambio		1389	
TOTAL OBLIGACIONES		1389	

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 aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Anexo: h.) Han tenido lugar operaciones vinculadas consideradas repetitivas o de escasa relevancia y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a: -Compraventa de divisas que realiza la Sociedad Gestora con el depositario de las IICs gestionadas. -Liquidación de operaciones de compraventa de las IICs gestionadas.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.
a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.
Los continuos mensajes por parte de los bancos centrales, de endurecimiento de las políticas monetarias, han tenido tres efectos negativos sobre los mercados, en primer lugar, que la rentabilidad de los bonos a 10 años alcanzase los niveles

más altos en una década, en segundo lugar, que aumentase el nivel de pesimismo de los inversores y por último, que empeorasen las perspectivas económicas a nivel global para el 2022 y 2023, con rebajas en las previsiones de crecimiento del PIB. A pesar de esto, la actividad económica se está mostrando más resistente de lo esperado, en especial el empleo y el sector servicios, que siguen mostrando una gran fortaleza, aunque sí que se aprecian signos de debilidad en la actividad manufacturera. Esto hace que los inversores sigan teniendo dudas sobre hasta que nivel subirán los tipos de interés. Dos factores más han contribuido a las fuertes caídas sufridas en el primer semestre, continuasen en el tercer trimestre, por un lado, las noticias sobre la anexión de los territorios ucranianos ocupados y las amenazas nucleares de Rusia y, por otro lado, la fuerte caída de los bonos y la moneda del Reino Unido, que obligó a la intervención de urgencia del banco de Inglaterra, para evitar situaciones de pánico en los mercados de capitales ingleses. Estas caídas durante el tercer trimestre han ayudado a que el 2022 esté siendo uno de los peores años en décadas, tanto para la renta fija como para la renta variable, en especial para los valores de pequeña y mediana capitalización, que cotizan a valoraciones cercanas a los mínimos alcanzados en anteriores mercados bajistas y para la renta fija gubernamental a largo plazo, con caídas cercanas al 20%, similares a las caídas sufridas por los índices de deuda high yield.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores no han realizado apenas cambios en la cartera, reduciéndose la duración media de la cartera, la cual se sitúa ahora por debajo de los 12 meses y realizando pequeñas rotaciones por el vencimiento de pagares o solicitudes de reembolso. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,47% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 98,66% en renta fija y 0,00% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del -4,6%. Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 0,14%, el patrimonio se ha reducido hasta los 20.871.307,10 euros y los participes se han reducido hasta 570 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,12%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,12%. Siendo en su totalidad gasto directo. A 30 de septiembre de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

e) Rendimiento del fondo en comparación con el resto de fondos de la gestora.

La rentabilidad media de las IIC's de renta fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -1,8% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -2,2%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Deuda FI ha finalizado el trimestre con una tesorería inferior al 2%, con un nivel de inversión en renta fija corporativa del 98%, y en gobiernos inferior al 1% estando un 82% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa. La principal incorporación a la cartera en este periodo han sido el aumento de peso en el bono de IAG y las principales salidas, el vencimiento del pagare de Barcelo y la reducción de peso en los bonos de Rolls Royce. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Teekay y OHL con una rentabilidad del 0,2% cada uno de ellos y por el lado negativo, los bonos perpetuos de Santander y los bonos de Burford, con un -0,1% cada uno de ellos. La duración media de la cartera de renta fija es de 0,9 años y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 8,2%

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 93% en euros, manteniendo posiciones del 2,9% en libras y del 4,2% en dólares, las cuales mantenemos cubiertas con derivados..

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,21%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,22%

Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

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

A 30 de septiembre de 2022, el Fondo tiene en cartera activos denominados como High Yield en un 88,78% del patrimonio.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes: Que el aumento de la inflación observado, no se revierta en los próximos trimestres, lo que supondría la necesidad de acelerar la subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable. Los problemas en el suministro de múltiples activos y materias primas, puede provocar disrupciones en la producción y afectar a los resultados de las empresas. Que el endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales genere una recesión económica, con caídas de los beneficios empresariales y un aumento de las quiebras y reestructuraciones de deuda. Riesgos geopolíticos: Que la guerra en Ucrania se recrudezca, se extienda a otros países o que se usen armas nucleares. Un empeoramiento de las tensiones entre China y los países occidentales alineados con EEUU, lo que pudiese afectar a la economía mundial. El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 6%. En referencia al riesgo asumido, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2022, ha sido 2,92%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,11%, y la de su índice de referencia del 3,2%.

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.

El fuerte endurecimiento de la política monetaria en las principales economías mundiales está aumentando el riesgo de una recesión, reduciendo las previsiones de beneficios para los próximos trimestres y aumentando el pesimismo de los inversores, que están adoptando posiciones mucho más conservadoras, tanto en renta variable como en renta fija. Confiamos en que la publicación de los resultados del tercer trimestre muestre que la calidad de los valores que

componen las carteras, tanto de renta variable como de renta fija, no está reflejada en su valoración actual y los fondos puedan obtener una rentabilidad superior a la de sus índices de referencia.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095614 - BONOS GENERALITAT DE CATAL 5,250 2023-10-05	EUR	27	0,13	27	0,13
Total Deuda Publica Cotizada mas de 1 año		27	0,13	27	0,13
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	558	2,67	587	2,75
ES0280907017 - BONOS UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	260	1,25	273	1,28
ES0305063010 - BONOS SIDECU SA 5,000 2025-03-18	EUR	70	0,33	89	0,42
ES0305198014 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	515	2,41
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	550	2,64	578	2,71
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	751	3,60	782	3,67
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.189	10,49	2.824	13,24
ES0305198014 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	511	2,45	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		511	2,45	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.726	13,06	2.851	13,36
ES0505047557 - PAGARES HOTELES BARCELO 1,200 2022-07-27	EUR	0	0,00	99	0,46
ES0505047599 - PAGARES HOTELES BARCELO 1,350 2023-01-20	EUR	196	0,94	197	0,92
ES0505112153 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-12	EUR	187	0,89	188	0,88
ES0505112179 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-30	EUR	93	0,45	94	0,44
ES0505377400 - PAGARES HOTELES TURISTICOS R 2,664 2023-07-26	EUR	177	0,85	179	0,84
ES0505602229 - PAGARES NUEVA PESCANOVA SL 2,500 2023-03-22	EUR	97	0,46	97	0,45
ES05329452V3 - PAGARES TUBACEX S.A. 1,816 2023-04-28	EUR	95	0,46	96	0,45
ES0536463450 - PAGARES AUDAX RENOVABLES SA 1,805 2023-05-29	EUR	191	0,92	192	0,90
ES0554653297 - PAGARES INMOBILIARIA DEL SUR 1,650 2023-01-27	EUR	293	1,41	294	1,38
ES0573365154 - PAGARES RENTA CORP REAL ESTA 4,049 2023-03-10	EUR	89	0,43	89	0,42
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.419	6,80	1.525	7,15
TOTAL RENTA FIJA		4.145	19,86	4.376	20,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.145	19,86	4.376	20,51
PTMENXOM0006 - BONOS MOTA ENGLI SGPS SA 4,375 2024-10-30	EUR	98	0,47	99	0,46
PTTAPDOM0005 - BONOS TAP SA 5,625 2024-06-02	EUR	268	1,29	267	1,25
DE000A19W2L5 - BONOS AMS AG 0,000 2025-03-05	EUR	274	1,31	283	1,33
NO0010861487 - BONOS AURELIUS EQUITY OPPO 4,962 2023-12-05	EUR	195	0,93	191	0,90
FR0013300381 - BONOS MAISONS DU MONDE SA 0,125 2023-12-06	EUR	341	1,64	346	1,62
FR0013477254 - BONOS AIR FRANCE - KLM 1,875 2025-01-16	EUR	169	0,81	168	0,79
SE0015194527 - BONOS MEDIA AND GAMES INVE 6,268 2024-11-27	EUR	296	1,42	297	1,39
XS1391063424 - BONOS BURFORD CAPITAL LTD 6,125 2024-10-26	GBP	566	2,71	581	2,72
XS1405765907 - BONOS OI EUROPEAN GROUP BV 3,125 2024-11-15	EUR	559	2,68	568	2,66
XS1551347393 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AUJ 2,200 2024-01-15	EUR	353	1,69	361	1,69
XS1568874983 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	97	0,46	97	0,46
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	738	3,53	764	3,58
XS1619015719 - BONOS UNICREDIT SPA 6,625 2023-06-03	EUR	948	4,54	953	4,47
XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	541	2,59	572	2,68
XS1699848914 - BONOS DUFREY FINANCE SCA 2,500 2024-10-15	EUR	178	0,85	179	0,84
XS1819575066 - BONOS ROLLS ROYCE GROUP PL 0,875 2024-05-09	EUR	90	0,43	369	1,73
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,052 2023-08-24	EUR	0	0,00	774	3,63
XS1883986934 - BONOS RENTA CORP REAL ESTA 6,250 2023-10-02	EUR	99	0,47	99	0,46
XS1910851242 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 1,500 2023-10-05	EUR	606	2,90	611	2,86
XS2010037849 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AUJ 5,875 2024-11-15	EUR	350	1,68	368	1,73
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	0	0,00	807	3,78
XS2070311431 - BONOS VIVION INVESTMENTS 3,500 2025-11-01	EUR	446	2,13	427	2,00
XS2166184916 - BONOS MOTION FINCO SARL 7,000 2023-05-15	EUR	100	0,48	96	0,45
XS2288097483 - BONOS WIZZ AIR FINANCE COM 1,350 2024-01-19	EUR	1.107	5,30	1.110	5,20
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 6,600 2026-03-31	EUR	416	1,99	399	1,87
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		8.835	42,33	10.788	50,56
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05	EUR	597	2,86	590	2,77
PTMENUM0009 - BONOS MOTA ENGLI SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	220	1,05	219	1,02
DE000A19YDA9 - BONOS CORESTATE CAPITAL HO 3,500 2023-04-15	EUR	36	0,17	41	0,19
DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	879	4,21	877	4,11
SE0012453835 - BONOS FERRATUM CAP GERMANY 5,645 2022-10-24	EUR	293	1,41	296	1,39
XS1057340009 - BONOS REPUBLIC OF TURKEY 4,125 2023-04-11	EUR	0	0,00	100	0,47
XS1211040917 - BONOS TEVA PHARM FNC NL 1,250 2023-03-31	EUR	879	4,21	876	4,11
XS1317305198 - BONOS CARNIVAL CORP 1,875 2022-11-07	EUR	764	3,66	749	3,51
XS1793296465 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 5,250 2023-03-19	USD	254	1,22	232	1,09
XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	893	4,28	881	4,13
XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,853 2023-08-24	EUR	764	3,66	0	0,00
XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	939	4,50	0	0,00
US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15	USD	540	2,59	503	2,36
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		7.058	33,82	5.364	25,14
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		15.894	76,15	16.152	75,70

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
PTME1BJM0067 - PAGARES MOTA ENGIL SGPS SA 2,400 2022-12-05	EUR	98	0,47	97	0,46
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		98	0,47	97	0,46
TOTAL RENTA FIJA		15.991	76,62	16.250	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		15.991	76,62	16.250	76,15
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.137	96,48	20.626	96,66

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

Los productos estructurados suponen un 8,40% 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)

--