

Gestora	BUY AND HOLD CAPITAL SGIIC, S.A.	Depositario	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO BUY & HOLD SGIIC	Grupo Depositario	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	ERNST AND YOUNG SL	Rating depositario	A (STANDARD & POOR'S)

Fondo por compartimentos NO

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

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

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.

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

2.1. Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Período actual	Período anterior
Nº de participaciones	2.142.768,40	2.073.308,81
Nº de partícipes	571	582
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)		
Inversión Mínima	1.000,00 Euros	

¿Distribuye dividendos? NO

Fecha	Patrimonio fin de período (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período
Período del informe	21.338	9,9582
2021	21.651	10,4427
2020	18.171	9,9358
2019		

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

Comisión de gestión							
% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema imputación
Período			Acumulada				
s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

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

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Índice de rotación de la cartera (%)	0,23	0,32	0,23	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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-4,64	-3,56	-1,12	0,49	0,63	5,10			

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,79	13/06/2022	-0,79	13/06/2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,27	11/05/2022	0,46	09/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	2,92	2,89	2,94	1,41	0,72	1,16			
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,01	16,21	16,19			
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,26	0,28	0,28			
BENCHMARK BUY AND HOLD DEUDA	6,75	7,59	5,82	3,88	2,50	2,98			
VaR histórico(iii)	7,22	7,22	7,38	7,81	8,45	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.

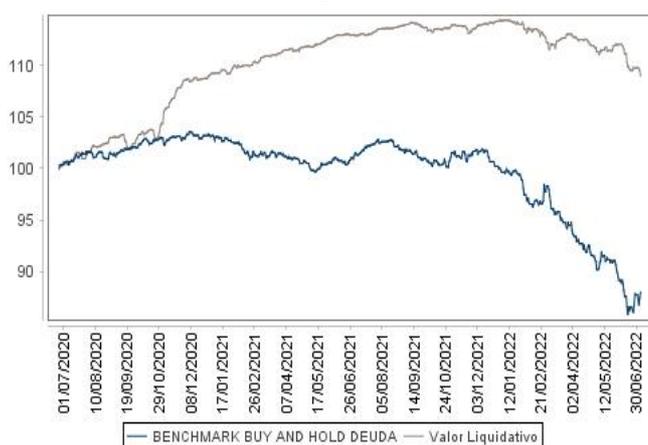
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

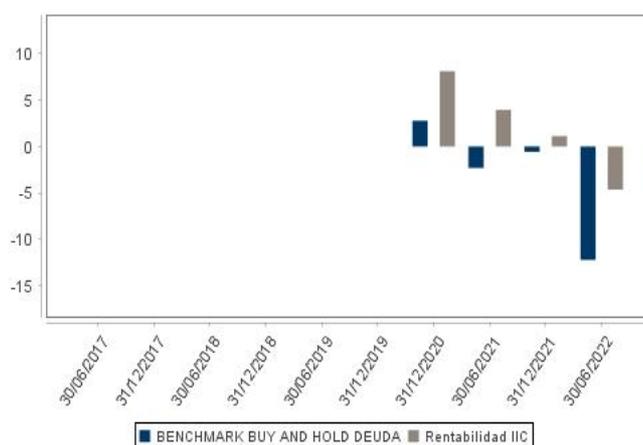
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,24	0,12	0,12	0,12	0,13	0,50	0,50		

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. 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 estas 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.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



B) Comparativa

Durante el período de referencia, la rentabilidad media 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	21.535	578	-4,64
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad semestral media**
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	15.744	261	-23,11
IIC de gestión Pasiva(1)	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	27.559	705	-12,17
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que replica un Índice	0	0	0,00
IIC con objetivo concreto de Rentabilidad no Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	64.838	1.544	-12,33

* 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 período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	21.012	98,48	20.974	96,87
* Cartera interior	4.376	20,51	4.707	21,74
* Cartera exterior	16.251	76,16	15.962	73,72
* Intereses de la cartera de inversión	385	1,80	305	1,41
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	311	1,46	671	3,10
(+/-) RESTO	14	0,07	7	0,03
TOTAL PATRIMONIO	21.337	100,00	21.652	100,00

Notas:

El período 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 período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	21.651	21.441	21.651	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,29	-0,14	3,29	-2.403,37
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-4,73	1,12	-4,73	538,78
(+/-) Rendimientos de gestión	-4,51	1,37	-4,51	622,68
+ Intereses	2,22	2,43	2,22	-9,23
+ Dividendos	0,00	0,01	0,00	0,00
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	-6,40	-0,73	-6,40	767,01
+/- 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
+/- Resultados en derivados (realizadas o no)	-0,33	-0,34	-0,33	-3,74
+/- Resultados en IIC (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	-131,36
+/- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,26	-0,23	-84,29
- Comisión de gestión	-0,20	-0,20	-0,20	-2,24
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,24
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,02	-0,01	-41,77
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-38,04

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,01	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,01	0,01	0,01	0,39
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,01	0,01	0,01	0,39
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	21.338	21.651	21.338	

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 período

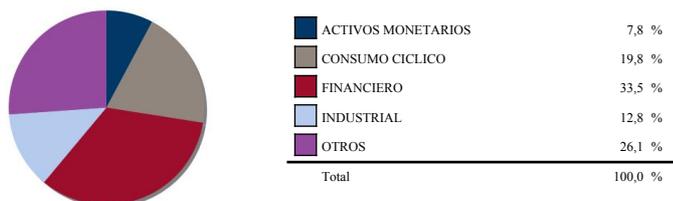
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior		Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%			Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0000095614 - BONOS GENERALITAT DE CATAL 5,250 2023-10-05	EUR	27	0,13	28	0,13	XS1692931121 - BONOS BANCO SANTANDER SA 5,250 2023-09-29	EUR	572	2,68	630	2,91
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		27	0,13	28	0,13	XS1699848914 - BONOS DUFY FINANCE SCA 2,500 2024-10-15	EUR	179	0,84	195	0,90
ES0865936001 - BONOS BANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	587	2,75	646	2,98	XS1793296465 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 5,250 2023-03-19	USD	0	0,00	224	1,03
ES0280907017 - BONOS UNICAJA BANCO SA 2,875 2024-11-13	EUR	273	1,28	303	1,40	XS1809245829 - BONOS INDRA SISTEMAS SA 3,000 2024-04-19	EUR	0	0,00	210	0,97
ES0305063010 - BONOS SIDEUC SA 5,000 2025-03-18	EUR	89	0,42	91	0,42	XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	0	0,00	308	1,42
ES0305198014 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	515	2,41	514	2,37	XS1814065345 - BONOS GESTAMP AUTOMOCION S 3,250 2022-04-30	EUR	0	0,00	101	0,47
ES0813211002 - BONOS BBVA 5,875 2023-09-24	EUR	578	2,71	638	2,95	XS1819575066 - BONOS ROLLS ROYCE GROUP PL 0,875 2024-05-09	EUR	369	1,73	387	1,79
ES0844251001 - BONOS IBERCAJA BANCO SA 7,000 2023-04-06	EUR	782	3,67	843	3,89	XS1824425265 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 2,052 2023-08-24	EUR	774	3,63	588	2,72
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		2.824	13,24	3.035	14,01	XS1860537619 - BONOS MULHACEN PTE LTD 6,500 2023-08-01	EUR	0	0,00	73	0,34
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		2.851	13,37	3.063	14,14	XS1883986934 - BONOS RENTA CORP REAL ESTA 6,250 2023-10-02	EUR	99	0,46	100	0,46
ES0505047557 - PAGARES HOTELES BARCELO 1,200 2022-07-27	EUR	99	0,46	99	0,46	XS1910851242 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 1,500 2023-10-05	EUR	611	2,86	641	2,96
ES0505047599 - PAGARES HOTELES BARCELO 1,350 2023-01-20	EUR	197	0,92	0	0,00	XS2010037849 - BONOS AGUAR LAND ROVER AU 5,875 2024-11-15	EUR	368	1,73	431	1,99
ES0505112138 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,000 2022-04-20	EUR	0	0,00	393	1,81	XS2010039118 - BONOS QUATRIM SAS 5,875 2022-11-15	EUR	0	0,00	310	1,43
ES0505112153 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-12	EUR	188	0,88	189	0,87	XS2020580945 - BONOS INTERNATIONAL CONSOL 0,500 2023-07-04	EUR	807	3,78	757	3,49
ES0505112179 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-30	EUR	94	0,44	96	0,44	XS2070311431 - BONOS VIVION INVESTMENTS 3,500 2025-11-01	EUR	427	2,00	492	2,27
ES0505377400 - PAGARES HOTELES TURISTICOS R 2,664 2023-07-26	EUR	179	0,84	189	0,87	XS2076836555 - BONOS GRIFOLS SA 1,625 2025-02-15	EUR	0	0,00	394	1,82
ES0505560229 - PAGARES NUEVA PESCANOVA SL 2,500 2023-03-22	EUR	97	0,45	0	0,00	XS2084425466 - BONOS INMOBILIARE GRANDE D 2,125 2024-11-28	EUR	0	0,00	202	0,93
ES05329452V3 - PAGARES TUBACEX S.A. 1,816 2023-04-28	EUR	96	0,45	96	0,45	XS2166184916 - BONOS MOTION FINCO SARM 7,000 2023-05-15	EUR	96	0,45	105	0,49
ES0536463450 - PAGARES AUDAX RENOVABLES SA 1,805 2023-05-29	EUR	192	0,90	196	0,90	XS2280907483 - BONOS WIZZ AIR FINANCE COM 1,350 2024-01-19	EUR	1.110	5,20	0	0,00
ES0554653255 - PAGARES INMOBILIARIA DEL SUR 1,655 2022-01-27	EUR	0	0,00	295	1,36	XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN 6,600 2026-03-31	EUR	399	1,87	0	0,00
ES0554653297 - PAGARES INMOBILIARIA DEL SUR 1,650 2023-01-27	EUR	294	1,38	0	0,00	BE6302890247 - BONOS ECONOCOM GROUP 0,500 2023-03-06	EUR	0	0,00	386	1,78
ES0573365154 - PAGARES RENTA CORP REAL ESTA 4,049 2023-03-10	EUR	89	0,42	92	0,43	US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15	* USD	0	0,00	456	2,11
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		1.525	7,14	1.645	7,59	Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		10.786	50,55	14.308	66,08
TOTAL RENTA FIJA		4.376	20,51	4.708	21,73	XS1837195640 - BONOS SACYR SA 2,565 2022-06-10	EUR	0	0,00	399	1,84
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		4.376	20,51	4.708	21,73	XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05	EUR	590	2,77	0	0,00
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05	EUR	0	0,00	586	2,71	PTMENUM0009 - BONOS MOTA ENGL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	219	1,02	0	0,00
PTMENUM0009 - BONOS MOTA ENGL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	220	1,02	DE000A19YDA9 - BONOS CORESTATE CAPITAL HO 3,500 2023-04-15	EUR	41	0,19	0	0,00
PTMEXOM0006 - BONOS MOTA ENGL SGPS SA 4,375 2024-10-30	EUR	99	0,46	100	0,46	DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	877	4,11	0	0,00
PTTAPDOM0005 - BONOS TAP SA 5,625 2024-06-02	EUR	267	1,25	271	1,25	SE0012453835 - BONOS FERRATUM CAP GERMANY 5,500 2022-10-24	EUR	296	1,39	0	0,00
DE000A19W2L5 - BONOS AMS AG 0,000 2025-03-05	EUR	283	1,33	340	1,57	SE0012507267 - BONOS QRED AB 8,500 2022-06-17	EUR	0	0,00	202	0,93
DE000A19YDA9 - BONOS CORESTATE CAPITAL HO 3,500 2023-04-15	EUR	0	0,00	174	0,80	XS1057340009 - BONOS REPUBLIC OF TURKEY 4,125 2023-04-11	EUR	100	0,47	0	0,00
DE000A2YN6V1 - BONOS THYSSENKRUPP AG 1,875 2023-03-06	EUR	0	0,00	202	0,93	XS1211040917 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,250 2023-03-31	EUR	876	4,11	0	0,00
NO0010861487 - BONOS AURELIUS EQUITY OPPO 4,250 2023-12-05	EUR	191	0,90	199	0,92	XS1317305198 - BONOS CARNIVAL CORP 1,875 2022-11-07	EUR	749	3,51	785	3,62
SE0012453835 - BONOS FERRATUM CAP GERMANY 5,500 2022-04-24	EUR	0	0,00	299	1,38	XS1716821779 - BONOS HAYA FINANCE 2017 5,250 2022-11-15	EUR	0	0,00	165	0,76
FR0013300381 - BONOS MAISONS DU MONDE SA 0,125 2023-12-06	EUR	346	1,62	361	1,67	XS1793296465 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 5,250 2023-03-19	USD	232	1,09	0	0,00
FR0013477254 - BONOS AIR FRANCE- KLM 1,875 2025-01-16	EUR	168	0,79	183	0,85	XS1811213781 - BONOS SOFTBANK GROUP CORP 4,000 2023-04-20	EUR	881	4,13	0	0,00
SE0015194527 - BONOS MEDIA AND GAMES INVE 5,750 2022-11-27	EUR	297	1,39	309	1,43	US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15	* USD	503	2,36	0	0,00
XS1057340009 - BONOS REPUBLIC OF TURKEY 4,125 2023-04-11	EUR	0	0,00	103	0,48	Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		5.364	25,15	1.551	7,15
XS1211040917 - BONOS TEVA PHARM FNC NL III 1,250 2023-03-31	EUR	0	0,00	689	3,18	TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		16.150	75,70	15.859	73,23
XS1391063424 - BONOS BURFORD CAPITAL LTD 6,125 2024-10-26	GBP	581	2,72	622	2,87	PTME1BJM0067 - PAGARES MOTA ENGL SGPS SA 2,400 2022-12-05	EUR	97	0,46	98	0,45
XS1405765907 - BONOS OI EUROPEAN GROUP BV 3,125 2024-11-15	EUR	568	2,66	618	2,85	TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		97	0,46	98	0,45
XS1551347393 - BONOS JAGUAR LAND ROVER AU 2,200 2024-01-15	EUR	361	1,69	0	0,00	TOTAL RENTA FIJA		16.247	76,16	15.957	73,68
XS1568874983 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 3,750 2024-02-21	EUR	97	0,46	106	0,49	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.247	76,16	15.957	73,68
XS1614415542 - BONOS INTESA SANPAOLO SPA 6,250 2024-05-16	EUR	764	3,58	872	4,03	TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		20.623	96,67	20.665	95,41
XS1619015719 - BONOS UNICREDIT SPA 6,625 2023-06-03	EUR	953	4,47	1.064	4,91						

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

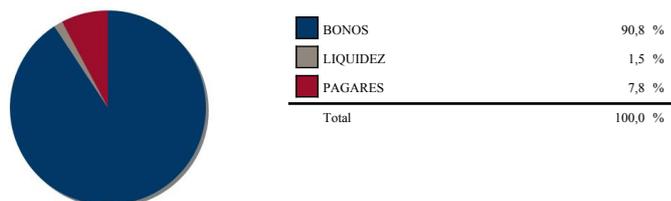
Los productos estructurados suponen un 8,08% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

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

Sector Económico



Tipo de Valor



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

Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
SUBYACENTE EURO DOLAR	750	Inversión	TOTAL OBLIGACIONES	1.376	
SUBYACENTE EURO LIBRA ESTERLINA	626	Inversión			
Venta Futuro(SUBYACENTE EURO DOLAR 25000) Venta Futuro(SUBYACENTE EURO LIBRA)			Total subyacente tipo de cambio 1.376		

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 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

f.) El importe de las adquisiciones de valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo es 380.125,35 euros, suponiendo un 1,77% sobre el patrimonio medio de la IIC en el período de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 12,02 euros.

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.

El primer semestre del año acaba con caídas superiores al 20% en los principales índices bursátiles, entrando en lo que se denomina mercados bajistas y con las mayores caídas en 50 años en los índices de renta fija con grado inversión, cercanas al 15%, que en el caso de la deuda high yield son superiores al 18% y habiendo tenido que convocar el BCE una reunión de urgencia para controlar el aumento de la prima de riesgo de las economías más endeudadas, como son Grecia, Italia y España. Este endurecimiento de las condiciones monetarias, junto con el aumento de la inflación, que se acerca al 10%, empieza a mostrar las primeras señales de enfriamiento económico, como son las caídas en el sentimiento empresarial y de los consumidores, caídas en el precio de las materias primas y reducción de los tiempos de espera en los puertos y en los plazos de entrega de las mercancías, aunque por otro lado, sigue habiendo indicadores que siguen mostrando fortaleza en la economía, como son la subida de los precios inmobiliarios, la inversión en bienes de equipo o el gasto del consumidor.

Estas caídas en el semestre han sido bastante generalizadas, habiendo habido únicamente 2 sectores, de los casi 20 existentes, que han acabado en positivo, como son el del petróleo y el de las empresas de telecomunicaciones, yendo las caídas en el resto de los sectores, desde el 11% del índice de salud, al 40% del índice de comercio minorista.

En el mercado de renta fija, solo en este último mes de junio, las caídas en los índices de renta fija han ido del casi 5% de los índices de renta fija grado inversión, al 8% en los índices de renta fija high yield, tanto por el aumento de las rentabilidades como por el aumento de los spreads.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

La corta duración media de los bonos en cartera ha hecho que las caídas sufridas por el fondo durante este semestre hayan sido muy inferiores a las de su índice de referencia. Los gestores han invertido en posiciones con una mayor rentabilidad esperada, tanto las ventas realizadas en bonos donde la rentabilidad a vencimiento era muy inferior a la que se podía obtener en bonos similares, como las emisiones que han vencido, pero manteniendo una duración media de la cartera cercana al año..

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -4,64% y se ha situado por encima de la de nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return, ha tenido una rentabilidad del -12,2%.

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.

Los valores que han tenido en el fondo master un mayor impacto positivo han sido los bonos de Teekay y Econocom, con una ganancia del 0,3% y 0,1% respectivamente y por el lado negativo, los bonos de Corestate e Intesa, con una pérdida del 0,6% y 0,4% respectivamente

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -4,64%, el patrimonio se ha reducido hasta los 21.338.180,28 euros y los participes se han reducido hasta 571 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,24%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,24%. Siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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 -7,1% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -16,9%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -4,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales adquisiciones llevadas a cabo en el período fueron los bonos de Wizzair con vto 2024 y de Softbank con vto. 2023 y las principales ventas, los bonos de Thyssenkrupp y Grenke, ambos con vto 2023.

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.

A 30 de junio de 2022, el Fondo ha utilizado derivados cotizados de divisa para gestionar activamente el tipo de cambio.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 0,27%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 6,13%

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

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo mantiene a 30 de junio de 2022 las siguientes estructuras:

BONO ENCE ENERGIA CONV 1.25 05/03/23.

BONO TEEKAY CORP 5% CONVERT 15/01/2023.

BONO MAISON DU MONDE CONVERTIBLE 06/12/2023 y BONO AMS AG ZERO 05/03/2025.

Todos estos bonos cuentan con una opción voluntaria de conversión a favor de los bonistas, recibiendo los bonistas el nominal de los bonos, en caso de no ejercitarla.

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.

Que se produzca un aumento significativo de los contagios por COVID, que fuerce al establecimiento de nuevas medidas restrictivas del movimiento.

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 o se extienda a otros países

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 6,7%

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 2,93%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%, y la de su índice de referencia del 10,8%

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.

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.

La subida de la inflación hasta niveles no vistos en 40 años, han supuesto que los principales bancos centrales, reaccionen con un endurecimiento de las condiciones monetarias en general y con subidas de los tipos de interés en particular. Esto ha provocado que los inversores, tanto de renta variable, como de renta fija, estén descontando un escenario de recesión económica para los próximos trimestres, adoptando una posición más defensiva y aumentando los niveles de liquidez.

En este contexto, los gestores intentaran aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento, con el objetivo de que tanto la cartera de renta variable, como la de renta fija, obtengan una rentabilidad superior a la del mercado.

10. Información sobre la política de remuneración.

N/A

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

Durante el periodo no se han realizado operaciones