

B&H DEUDA, FI

Nº Registro CNMV: 5429

Informe Semestral del Segundo Semestre 2024

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

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

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

CL. CULTURA, 1, 1
46002 - Valencia

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:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 2 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en BUY & HOLD LUX-B&H DEBT-3, registrado en 0(LUX), gestionado por BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S. A. BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) UBS Europe SE, Luxembourg Branch BANCO INVERSI, S.A..

N/D

Descripción general

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

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

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

a los acreedores comunes).

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2024	2023
Índice de rotación de la cartera	3,29	0,52	4,28	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	1,36	1,63	1,64	0,51

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	5.683.831,95	3.555.147,97
Nº de Partícipes	2.489	1.456
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	1 participación	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	65.479	11,5203
2023	28.817	10,9092
2022	20.953	10,1996
2021	21.651	10,4427

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,15	0,00	0,15	0,30	0,00	0,30	patrimonio	
Comisión de depositario			0,03			0,05	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 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									

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)						
Rentabilidad máxima (%)						

(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									
Ibex-35									
Letra Tesoro 1 año									
IBOXX Euro Overall Total Return									
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.

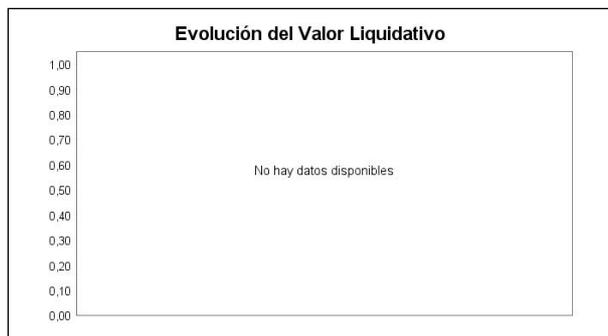
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2024	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2023	2022	2021	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,37	0,09	0,09	0,09	0,09	0,41	0,48	0,00	

(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos.

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



N/D "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

B) Comparativa

Durante el periodo de referencia, la rentabilidad media en el periodo de referencia de los fondos gestionados por la Sociedad Gestora se presenta en el cuadro adjunto. Los fondos se agrupan según su vocación inversora.

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	16.375	265	-0,11
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	112.252	3.517	4,10
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	128.627	3.782	3,56

*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	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	63.699	97,28	39.048	98,69
* Cartera interior	0	0,00	5.540	14,00
* Cartera exterior	63.699	97,28	32.527	82,21
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	982	2,48
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	1.911	2,92	540	1,36
(+/-) RESTO	-131	-0,20	-20	-0,05
TOTAL PATRIMONIO	65.479	100,00 %	39.568	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 periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	39.568	28.817	28.817	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	47,58	27,67	78,64	142,39
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,19	2,02	5,41	122,18
(+) Rendimientos de gestión	3,40	2,23	5,84	114,91
+ Intereses	1,70	2,30	3,90	4,28
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,83	0,10	2,22	2.604,13
± 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)	-0,12	-0,17	-0,27	-1,92
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,01	0,00	-0,01	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,21	-0,43	45,76
- Comisión de gestión	-0,15	-0,15	-0,30	42,33
- Comisión de depositario	-0,03	-0,02	-0,05	42,33
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,02	-20,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	42,49
- Otros gastos repercutidos	-0,03	-0,02	-0,05	122,18
(+) Ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones de descuento a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	65.479	39.568	65.479	

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

3. Inversiones financieras

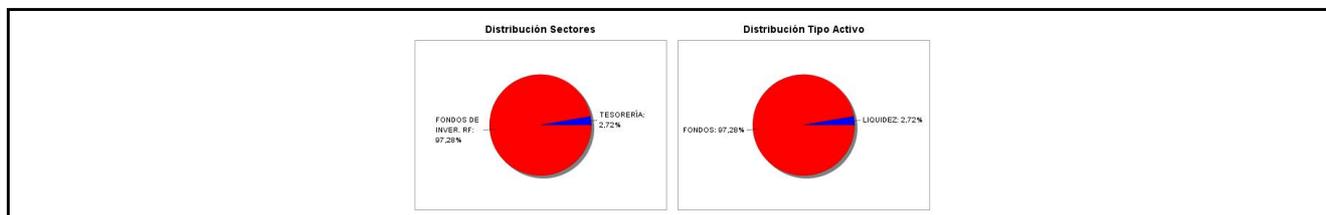
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	4.736	11,96
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	804	2,03
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	5.540	13,99
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	5.540	13,99
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	32.527	82,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	32.527	82,19
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	63.699	97,28	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	63.699	97,28	32.527	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	63.699	97,28	38.067	96,18

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

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

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



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

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo	X	
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

En el semestre se ha procedido a modificar la política de inversión del fondo, pasando a ser un fondo subordinado del fondo luxemburgués B&H Luxembourg-B&H Debt.

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

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

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

No aplicable.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.

La reducción de las tasas de inflación, acercándose al nivel objetivo del 2%, tanto en EEUU como en Europa, han permitido que los dos principales bancos centrales hayan iniciado un ciclo de bajadas de tipos de interés, que se espera que continúen en 2025. Esto, junto a la fortaleza económica mostrada principalmente por el mercado americano, con crecimientos cercanos al 3%, ha permitido que los mercados bursátiles de EEUU continúen con la fuerte tendencia alcista del 2023. Esta fuerte tendencia alcista se ha centrado principalmente en los valores tecnológicos norteamericanos de gran capitalización, impulsores de la revolución de la inteligencia artificial (IA), los cuales ya suponen más del 30% del peso del índice S&P 500. Por el contrario, el mercado europeo se ha visto doblemente penalizado, por un lado, por la mala evolución de las dos principales economías europeas, Francia y Alemania y por otro lado, por el escaso peso en los valores de tecnología. La victoria de Trump en las elecciones americanas de noviembre no ha hecho más que reforzar esta buena evolución de los valores americanos, en detrimento de los valores del resto de países, ya que los inversores temen que Trump cumpla sus promesas electorales e imponga aranceles comerciales a la importación de mercancías, en especial de China, pero también de sus principales socios comerciales, como son Canadá, México y la Unión Europea, lo que puede iniciar una guerra comercial. En cambio, las grandes expectativas que existían en el mercado de renta fija no se han visto cumplidas, habiendo tenido un comportamiento positivo, pero inferior a lo esperado, ya que, aunque se ha iniciado el ciclo de bajadas de tipos de interés en EEUU y Europa, existen dudas sobre si se puede producir un repunte de la inflación en el medio plazo, debido fundamentalmente al precio de la vivienda, que a pesar de los altos tipos de interés, ha seguido subiendo de precio. Además, y al contrario de lo ocurrido en el mercado bursátil, la victoria de Trump en las elecciones

americanas ha sido negativamente interpretado en los mercados de renta fija, ya que se espera que sus políticas de aumento de gasto y barreras comerciales provoquen también un aumento de la inflación. Este temor se ha visto reflejado en el fuerte repunte de la rentabilidad de los bonos a 10 años, tanto en Europa como en EEUU, con subidas en los últimos meses de medio punto en Europa y de un punto en EEUU.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

A principios de diciembre, el fondo paso a ser un fondo subordinado, entregando la cartera del mismo a cambio de participaciones del fondo luxemburgués. El fondo master finaliza el año con la práctica totalidad de los bonos en cartera con rating de grado inversión, invertido principalmente en bonos corporativos, aunque manteniendo un peso en bonos gubernamentales cercano al 10%, principalmente en bonos del gobierno italiano. El fondo master no tiene inversiones en bonos subordinados, pagares o perpetuos.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el semestre ha sido de un 3,6% frente a la subida del 3,9% de nuestro índice de referencia, el Iboxx Euro Overall Total Return.

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 3,6% y el patrimonio ha aumentado hasta los 65.479.000 euros y los partícipes han aumentado hasta 2.489 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,18% siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre de 2024, 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 4,7% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -4,1%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este semestre del 3,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo master ha finalizado el año con una tesorería cercana al 5% y con un nivel de inversión en renta en renta fija corporativa del 85% y en gobiernos del 10%, estando un 74,1% invertido en el mercado europeo y el resto en empresas de fuera de Europa.

Las 5 principales posiciones del fondo master son, Italia 2028, Banca March 2028, Marex 2028, Cajamar 2028 y Bank of America 2028, que representan un 28,9% del patrimonio.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo los bonos de Marex 2028, LAR 2026 y Cajamar 2028, con una rentabilidad del 0,6%, 0,4% y 0,3% respectivamente y por el lado negativo, ningún valor ha restado en el conjunto del año.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre de 2024, el Fondo no tiene exposición a derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2024 suponía un 97,28%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre de 2024 ninguna estructura.

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 establecimiento de aranceles comerciales por parte de EEUU al resto de socios comerciales suponga el inicio de una guerra comercial con consecuencias económicas muy negativas.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente no se reduzcan durante los próximos meses a niveles del 2%.

Riesgos geopolíticos:

Que la guerra en Ucrania se recrudezca o se extienda a otros países

Que la guerra en palestina se acabe extendiendo con la entrada de nuevos actores.

El VaR* (perdida máxima esperada) de la cartera a 1 mes con un nivel de confianza del 99% es del 2,5%.

Asimismo, la volatilidad* del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2024, ha sido del 1%, siendo la volatilidad de su índice de referencia del 3,8%.

Este nivel de volatilidad es bajo, clasificándose el fondo en un nivel de riesgo de 2 sobre 7.

* Puede consultar el apartado 2.2 del informe para ver una explicación detallada de los conceptos de VaR y volatilidad.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.

El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (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 semestre.

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 mercado bursátil se encuentra actualmente dividido en dos partes, por un lado, las empresas de crecimiento, de gran capitalización y en especial de tecnología, con valoraciones muy exigentes y por otro el de las empresas tradicionales, de pequeña y mediana capitalización y de sectores con poco interés por los inversores, con valoraciones históricamente muy bajas. Creemos que esta dicotomía se ha visto impulsada por el auge de la inversión pasiva, donde no está diferenciando las empresas de calidad dentro de este segundo grupo de empresas, presentando muchas de ellas valoraciones ridículas para empresas con un historial de crecimiento de ventas y beneficios y con márgenes de rentabilidad elevados.

En estas compañías de calidad, en sectores que no están de moda, es donde los gestores han estado moviendo una parte importante de los activos de renta variable de los fondos a la espera de que el mercado durante este 2025 empiece a reconocer la oportunidad de inversión que presentan estas compañías.

Respecto a la renta fija, los gestores esperan que la inflación vuelva a su nivel objetivo del 2%, lo que permita continuar con las bajadas de tipos de interés en EEUU y en especial en Europa, donde su economía presenta una mayor debilidad y por tanto sería mas necesaria la bajada de tipos para estimular su economía

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
ES0380907040 - BONO UNICAJA BANCO SA 1,00 2025-12-01	EUR	0	0,00	744	1,88
ES0343307031 - BONO KUTXABANK SA 4,75 2026-06-15	EUR	0	0,00	508	1,28
ES0344251014 - BONO IBERCAJA BANCO SA 5,63 2027-06-07	EUR	0	0,00	1.552	3,92
ES0265936023 - BONO ABANCA CORP BANCARIA 0,50 2027-09-08	EUR	0	0,00	1.102	2,78
XS2020581752 - RENTA FIJA Intl Consolidated Aii 1,50 2027-07-04	EUR	0	0,00	637	1,61
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	4.543	11,47
ES0205061007 - RENTA FIJA Canal Isabel III 1,68 2025-02-26	EUR	0	0,00	193	0,49
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	193	0,49
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	4.736	11,96
XS2784661675 - PAGARE SACYR SA 5,80 2027-04-02	EUR	0	0,00	804	2,03
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	804	2,03
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	5.540	13,99
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	5.540	13,99
XS2386583145 - BONO HUNGARY 0,13 2028-09-21	EUR	0	0,00	426	1,08
XS2689949399 - BONO ROMANIA 5,50 2028-09-18	EUR	0	0,00	1.027	2,59
XS1551294256 - BONO Estado Israel 1,50 2027-01-18	EUR	0	0,00	738	1,87

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2558594391 - BONO HUNGARY 5,00 2027-02-22	EUR	0	0,00	207	0,52
XS1887498282 - BONO HUNGARY 1,25 2025-10-22	EUR	0	0,00	378	0,96
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	2.776	7,02
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
IT0005598971 - BONO UNICREDIT SPA 3,88 2028-06-11	EUR	0	0,00	599	1,51
XS2822525205 - BONO AUST & NZ BANKING GR 4,23 2027-05-21	EUR	0	0,00	500	1,26
XS2069407786 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 1,63 2027-04-23	EUR	0	0,00	89	0,22
XS2318337149 - BONO ACCIONA FINANCIACION 1,70 2027-03-23	EUR	0	0,00	731	1,85
XS2403391886 - BONO LAR ESPANA REAL ESTA 1,84 2028-11-03	EUR	0	0,00	353	0,89
XS2792180197 - BONO ISLANDSBANKI 4,63 2028-03-27	EUR	0	0,00	504	1,27
BE6350791073 - BONO SOLVAY SA 3,88 2028-04-03	EUR	0	0,00	900	2,27
XS2580291354 - RENTA FIJA MAREX GROUP PLC 8,38 2028-02-02	EUR	0	0,00	887	2,24
XS2695009998 - BONO GRENKE FINANCE PLC 7,88 2027-04-06	EUR	0	0,00	977	2,47
XS2720095624 - BONO TAPESTRY INC 5,38 2027-10-27	EUR	0	0,00	310	0,78
XS2724428193 - BONO BANK POLSKA KASA OPI 5,50 2027-11-23	EUR	0	0,00	716	1,81
XS2384413311 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 0,37 2026-09-10	EUR	0	0,00	181	0,46
XS1859010685 - BONO CITIGROUP INC 1,50 2025-07-24	EUR	0	0,00	381	0,96
XS2617442525 - BONO VOLKSWAGEN BANK GMBH 4,25 2026-01-07	EUR	0	0,00	201	0,51
XS2586123965 - BONO FORD MOTOR CREDIT CO 4,87 2027-08-03	EUR	0	0,00	1.027	2,60
XS1327504087 - BONO AUTOSTRADE PER L'ITA 1,75 2026-06-26	EUR	0	0,00	188	0,48
XS2324321285 - BONO BANCO SANTANDER SA 0,50 2026-03-24	EUR	0	0,00	2.601	6,57
XS2438619343 - BONO INVESTEC BANK PLC 1,25 2025-08-11	EUR	0	0,00	468	1,18
XS2607183980 - BONO HARLEY-DAVIDSON FINL 5,13 2026-03-05	EUR	0	0,00	205	0,52
FR001400D7M0 - BONO ALD SA 4,75 2025-10-13	EUR	0	0,00	507	1,28
XS2433361719 - BONO WIZZ AIR FINANCE COM 1,00 2026-01-19	EUR	0	0,00	1.572	3,97
XS22251736646 - BONO HSBC HOLDINGS PLC 0,31 2025-11-13	EUR	0	0,00	1.396	3,53
XS2225890537 - BONO ATHENE GLOBAL FUNDIN 1,13 2025-09-02	EUR	0	0,00	376	0,95
CH0537261858 - BONO UBS GROUP AG 3,25 2026-04-02	EUR	0	0,00	979	2,47
XS2344385815 - BONO RYANAIR DAC 0,88 2026-05-25	EUR	0	0,00	92	0,23
XS2407028435 - BONO MVM ENERGETIKA ZRT 0,88 2027-11-18	EUR	0	0,00	352	0,89
XS1706111793 - BONO MORGAN STANLEY 1,34 2026-10-23	EUR	0	0,00	287	0,73
XS2497520705 - BONO CELANESE US HOLDINGS 4,78 2026-07-19	EUR	0	0,00	404	1,02
FR001400F0U6 - BONO RCI BANQUE SA 4,63 2026-07-13	EUR	0	0,00	101	0,26
XS1050842423 - BONO GLENCORE FINANCE EUR 3,75 2026-01-01	EUR	0	0,00	199	0,50
XS2465792294 - BONO CELLNEX FINANCE CO S 2,25 2026-04-12	EUR	0	0,00	96	0,24
XS2156506854 - BONO NATURGY FINANCE BV 1,25 2026-01-15	EUR	0	0,00	94	0,24
XS2530031546 - RENTA FIJA Mitsubishi Bank 3,27 2025-09-19	EUR	0	0,00	993	2,51
XS2430287529 - BONO PROSUS NV 1,21 2026-01-19	EUR	0	0,00	364	0,92
XS2491963638 - BONO AIB GROUP PLC 3,63 2026-07-04	EUR	0	0,00	198	0,50
XS2487667276 - BONO BARCLAYS PLC 2,89 2027-01-31	EUR	0	0,00	98	0,25
XS2383811424 - BONO BANCO DE CREDITO SOC 1,75 2028-03-09	EUR	0	0,00	2.786	7,04
XS2403519601 - BONO BLACKSTONE PRIVATE C 1,75 2026-11-30	EUR	0	0,00	371	0,94
FR0014004AF5 - BONO AIR FRANCE-KLM 3,88 2026-07-01	EUR	0	0,00	792	2,00
XS2171875839 - BONO CPI PROPERTY GROUP S 2,75 2026-05-12	EUR	0	0,00	92	0,23
XS2363989273 - OBLIGACION LAR España Real Esta 1,75 2026-07-22	EUR	0	0,00	2.468	6,24
CH0591979635 - RENTA FIJA CREDIT SUISSE 4,92 2026-01-16	EUR	0	0,00	196	0,50
XS2237302646 - RENTA FIJA STG Global Finance 1,38 2025-09-24	EUR	0	0,00	949	2,40
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	27.581	69,69
XS1851268893 - BONO BLACKSTONE PP EUR HO 2,20 2025-04-24	EUR	0	0,00	377	0,95
FR0013518024 - BONO LA BANQUE POSTALE 0,50 2025-06-17	EUR	0	0,00	93	0,24
XS2078696866 - BONO GRENKE FINANCE PLC 0,63 2025-01-09	EUR	0	0,00	636	1,61
XS1996435688 - BONO CEPSA FINANCE SA 1,00 2025-02-16	EUR	0	0,00	190	0,48
XS2620201421 - BONO BANCO BILBAO VIZCAYA 4,13 2025-05-10	EUR	0	0,00	500	1,26
XS2055190172 - BONO BANCO DE SABADELL SA 1,13 2025-03-27	EUR	0	0,00	374	0,94
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	2.170	5,48
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	32.527	82,19
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	32.527	82,19
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
LU2842969235 - PARTICIPACIONES BUY & Hold Luxembour	EUR	63.699	97,28	0	0,00
TOTAL IIC		63.699	97,28	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		63.699	97,28	32.527	82,19
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		63.699	97,28	38.067	96,18

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2024 ha sido de 946.084 euros. De este importe 710.784€ corresponden a remuneración fija y 235.300€ a remuneración variable del periodo.

A 31 de diciembre de 2024 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 14. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión.

El número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 287.942 euros no existiendo beneficiarios de remuneración variable entre el personal de alta dirección.

El número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 357.373 euros, existiendo un beneficiario de remuneración variable, por importe de 80.000 euros, entre el personal con incidencia.

Durante el 2024 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

No existe información sobre operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total