

B&H RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

Informe Trimestral del Tercer Trimestre 2021

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 Electrónicorelacionconinversores@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: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación**Categoría**

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Global

Perfil de Riesgo: 3, en una escala de 1 a 7.

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H BONDS CLASS 3, registrado en 1889(LUX), gestionado por BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA.

CSSF

Descripción general

Política de inversión: BH RENTA FIJA FI es un Fondo subordinado que se caracteriza por invertir permanentemente, como mínimo el 85% de su activo, en el fondo BUY AND HOLD LUXEMBOURG- BH BONDS Class 3 (LU2278575019).

La política de inversión del fondo en el que invierte principalmente es la siguiente:

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice Barclays Euro Agg Corporate Bond.

La vocación inversora es Global. Invertirá en renta fija o variable incluidos: instrumentos del mercado monetario líquidos, depósitos, bonos, pagarés, bonos con cupón cero, convertibles, warrants, participaciones preferentes (con preferencia de cobro posterior a la deuda subordinada) y hasta el 25% en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en el caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo) preferentemente, de emisores del sector privado y, en menor medida, del sector público. No existe predeterminación de países (incluidos emergentes) o sectores, pudiendo tener concentración geográfica o sectorial.

Por lo general, la duración de la cartera se enmarca entre 0 y 10 años.

El riesgo divisa será máximo 10% de la exposición total.

No existe predeterminación en cuanto a la calidad crediticia de la renta fija, pudiendo tener el 100% de la exposición total en baja calidad crediticia o sin rating, lo que puede influir negativamente en la liquidez del Fondo.

Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

El porcentaje de patrimonio no invertido en el fondo en el que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, en depósitos o cuentas a la vista en el depositario o en otra entidad de crédito si el depositario no tiene esa consideración, o en compraventas con pacto de recompra a un día en valores de deuda pública de cualquier país/emisor y calidad crediticia y en instrumentos financieros derivados con la finalidad de asegurar una adecuada cobertura de los riesgos asumidos en toda o parte de la cartera que pueden ser utilizados únicamente a efectos de cobertura.

El Fondo principal puede invertir hasta el 25% en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una Comunidad

Autónoma o una entidad local, organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

Se podrá invertir en participaciones preferentes que no tienen un plazo de vencimientos, por lo que pueden llegar a ser perpetuas, el pago de los intereses está condicionado a la obtención de beneficios por parte de su emisor y su rango de prelación en procedimientos concursales es, en su caso, inferior al de la deuda subordinada y anterior a los accionistas.

Se podrá invertir en bonos convertibles, seleccionando siempre la opción no convertir. Estos bonos serán líquidos con negociación.

El Fondo subordinado y el principal cumplen con la Directiva 2009/85/CE

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,95	0,34	2,97	0,01
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.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	1.107.808,4 4	1.054.146,4 3	402,00	375,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO
CLASE D	219.019,23	234.509,58	68,00	71,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,0 0 Euros	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE C	EUR	12.986	10.823	13.048	6.359
CLASE D	EUR	2.433	2.637	5.350	0

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE C	EUR	11,7224	11,1096	10,8846	9,7359
CLASE D	EUR	11,1091	10,5373	10,3218	0,0000

(*)El valor liquidativo y, por tanto, su rentabilidad no recogen el efecto derivado del cargo individual al partícipe de la comisión de gestión sobre resultados:

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,16	0,02	0,18	0,49	0,15	0,64	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE D	al fondo	0,16	0,02	0,18	0,49	0,15	0,64	mixta	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulad o 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 (%)	Acumulad o 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									
BENCHMARK BUY AND HOLD RENTA FIJA 2021									
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,20	0,24	0,18	0,88	0,88	0,00	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 trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Septiembre de 2021 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE D .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									
BENCHMARK BUY AND HOLD RENTA FIJA 2021									
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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	Año t-3	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,64	0,21	0,24	0,18	0,93	0,93	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 trimestral de los últimos 3 años

--

La Política de Inversión de la IIC ha sido cambiada el 03 de Septiembre de 2021 "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 Trimestral media**
Renta Fija Euro	21.631	591	1
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	0	0	0
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	0	0	0
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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	21.631	591	0,63

*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 periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.918	96,75	13.373	89,87
* Cartera interior	0	0,00	1.902	12,78
* Cartera exterior	14.918	96,75	11.104	74,62
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	367	2,47
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	586	3,80	1.508	10,13
(+/-) RESTO	-85	-0,55	-1	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	15.419	100,00 %	14.881	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 periodo anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.881	13.782	13.461	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,08	5,48	8,59	-41,74
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	0,53	2,17	5,21	-105,78
(+) Rendimientos de gestión	0,76	2,43	6,05	-65,64
+ Intereses	-0,13	3,65	4,67	-103,75
+ Dividendos	0,01	0,00	0,01	651,56
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	1,41	-1,33	2,23	-209,73
± 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)	-0,25	0,12	-0,58	-312,91
± Resultado en IIC (realizados o no)	-0,28	0,00	-0,29	0,00
± Otros resultados	0,00	-0,01	0,01	-90,81
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,23	-0,26	-0,84	-40,14
- Comisión de gestión	-0,18	-0,14	-0,64	33,40
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	3,20
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,06	-0,09	-70,77
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	81,26
- Otros gastos repercutidos	-0,01	-0,04	-0,05	-87,23
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ 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)	15.419	14.881	15.419	

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

3. Inversiones financieras

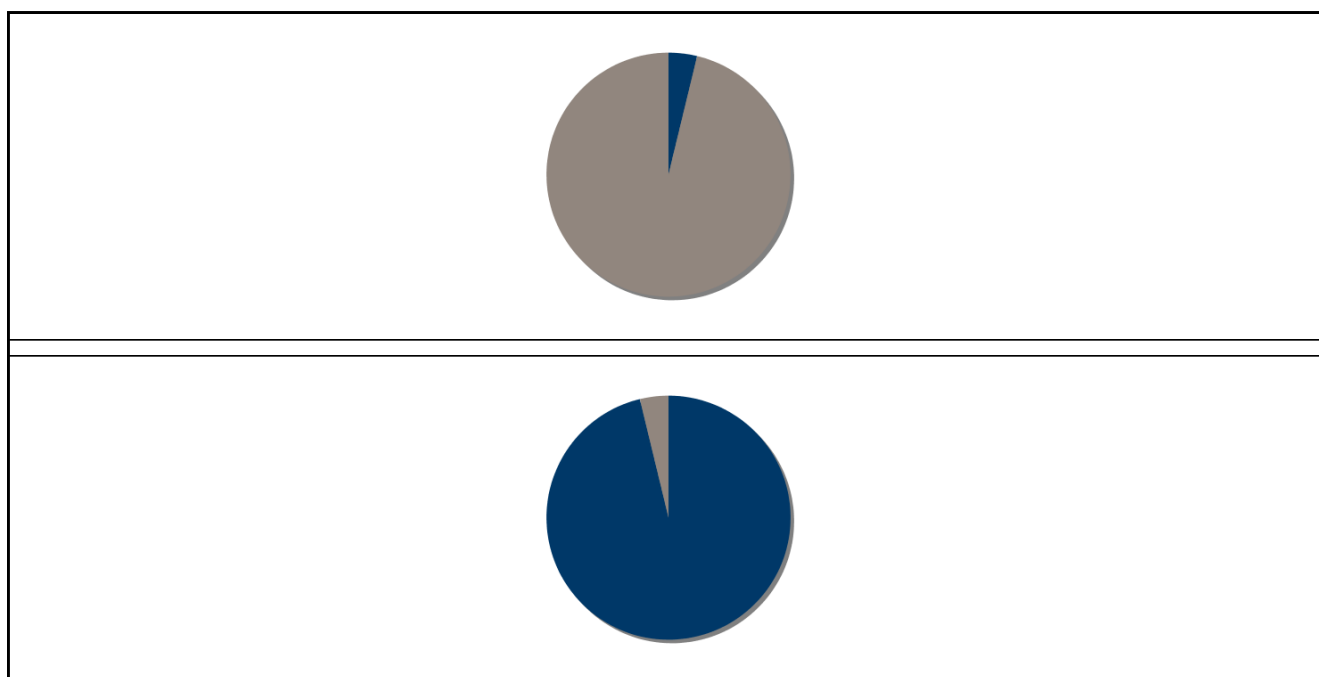
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	1.517	10,20
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	385	2,59
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	1.902	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.902	12,78
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	11.021	74,06
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	97	0,65
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	11.118	74,71
TOTAL IIC	14.918	96,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.918	96,75	11.118	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.918	96,75	13.020	87,49

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	

	SI	NO
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

e.) El importe de las adquisiciones de valores e instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o en las que alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas es 14.959.929,79 euros suponiendo un 100,22% sobre el patrimonio medio de la IIC en el periodo de referencia. Los gastos asociados a esta operativa han supuesto 24,04 euros.
Anexo: Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

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.
Tras más de 10 meses sin caídas significativas en los mercados, durante el mes de septiembre se ha producido la primera caída superior al 5% del 2021, lo que ha supuesto que el trimestre haya finalizado con ligeras bajadas en las principales bolsas europeas y con ligeras subidas en el índice S&P 500 americano.
Si en los meses anteriores los inversores parecían confiar en que la subida de la inflación sería transitoria, la publicación de nuevos datos de inflación con subidas al 3,3% en el conjunto de la zona euro y del 5,3% en EEUU, junto con la subida de los precios del petróleo, del gas y de la electricidad, hacen que cada vez sea más probable que la retirada de los estímulos financieros y la subida de tipos de interés se produzcan antes de lo previsto. Junto a esto, las noticias sobre la situación macroeconómica en China tampoco son positivas, con multitud de datos que muestran dudas sobre su economía. Por un lado, tenemos el peligro de una crisis inmobiliaria en el país que puede llevar a la suspensión de pagos

a las principales empresas promotoras del país afectando por tanto a sus bancos. Por otro, la falta de energía ha llevado a reducir la producción en diversos sectores y empresas del país, y por último, este mes se ha producido la primera contracción de su índice de producción industrial desde el inicio del coronavirus.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha producido la subordinación del fondo al fondo luxemburgués B&H Luxembourg-B&H Bonds class 3. A pesar de las noticias ya comentadas de aumento de la inflación y de problemas económicos en china, no se ha producido un aumento de los diferenciales de crédito. El fondo master ha seguido aumentando las posiciones cortas sobre el bono español a 10 años, como cobertura sobre los bonos con una duración más larga que mantenemos en cartera. También se ha procedido a reducir la liquidez, comprando principalmente bonos de grandes compañías y rating cercano al grado inversión, donde no vemos ningún problema de solvencia, como son los casos de los bonos de Prosus, Cellnex o Softbank.

c) Índice de referencia.

Nuestro índice de referencia, el Barclays euro aggregate Corporate bond, ha tenido una rentabilidad del 0,1%.

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, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

El patrimonio del fondo ha pasado de 14,9 a 15,4 millones de euros y el número de partícipes de 446 a 470 en este trimestre.

El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este periodo del 0,6%.

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,2%, siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de septiembre de 2021, 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 trimestre ha sido del 0,5% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 2,7%.

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 0,6%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Debido a la subordinación del fondo, durante este trimestre se ha producido la entrega de la cartera a cambio de participaciones del fondo master. B&H Renta Fija ha finalizado el trimestre con una tesorería superior al 3 y con un nivel de inversión en participaciones del fondo master del 97%.

Las principales incorporaciones a la cartera del fondo master en este periodo han sido los bonos de Motion Finco, empresa dueña de los parques de atracciones Lego, entre otros y de la empresa Prosus, principal accionista de la compañía tecnológica china Tencent y las principales salidas, la amortización por vencimiento de los bonos de EYSA y la venta de los bonos de Japan Tobacco.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo los bonos de Corestate y de Cajamar con el 0,1% cada uno de ellos y por el lado negativo, los bonos de Aggregate Holdings y de Carnival con el -0,2% y el -0,1% respectivamente.

La duración media de la cartera de renta fija del fondo master, incluyendo las coberturas mediante el bono español a 10 años vendido, es de 2 años, y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 4,8%

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.

La IIC no mantiene posiciones en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 22,85%

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

d) Otra información sobre inversiones.

El La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de septiembre de 2021 suponía un 96,8%, siendo la principal gestora BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.

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:

Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados.

Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

El exceso de optimismo y las elevadas valoraciones en los mercados puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros

Los problemas en el suministro de múltiples activos, principalmente el de chips, puede provocar disrupciones en la producción y afectar a los resultados de las empresas.

Riesgos geopolíticos:

La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis.

Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento que afecte a alguno de los principales países desarrollados.

El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 3,9%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 1,3%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,3%, y la de su índice de referencia de 0,3%.

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.

La evolución de la cartera en particular y de los mercados en general en los próximos meses, vendrá marcada por dos factores, por un lado, por la evolución de los resultados empresariales del tercer trimestre, y por otro por los datos de inflación que se conocerán de aquí a final de año. Cualquier dato que muestre que la inflación se estabiliza y por tanto el aumento de la misma es temporal supondría un fuerte revulsivo para la evolución de los principales índices bursátiles y de renta fija. Por el contrario, cualquier dato que siga mostrando un aumento continuado de la inflación y que por tanto el

aumento de la misma se puede extender durante el 2022, sería negativamente interpretado por el mercado, suponiendo un fuerte castigo en los principales índices de renta variable y renta fija.

En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, confiando en que el profundo análisis que realizamos para la selección de las compañías que componen la cartera, tanto en renta variable como en renta fija, permitan que el comportamiento de estas sea superior al del mercado, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0865936001 - BONOS ABANCA CORP BANCARIA 7,500 2023-10-02	EUR	0	0,00	437	2,94
ES0282870007 - BONOS SACYR SA 4,500 2024-11-16	EUR	0	0,00	101	0,68
ES0305063010 - BONOS SIDECU SA 5,000 2025-03-18	EUR	0	0,00	271	1,82
ES0305198014 - BONOS EMPRESA NAVIERA ELCA 5,500 2023-07-26	EUR	0	0,00	102	0,68
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	911	6,12
ES0205037007 - BONOS ESTACIONAMIENTOS Y S 6,875 2021-07-23	EUR	0	0,00	514	3,45
ES0573365063 - LETRAS RENTA CORP REAL ESTA 4,156 2021-10-10	EUR	0	0,00	93	0,62
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	607	4,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	1.517	10,20
ES0505112138 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,000 2022-04-20	EUR	0	0,00	98	0,66
ES0505112138 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,000 2022-04-20	EUR	0	0,00	98	0,66
ES0505112153 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-12	EUR	0	0,00	94	0,63
ES0505112179 - PAGARES ALDESA AGRUPACION EM 2,993 2023-05-30	EUR	0	0,00	94	0,63
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	385	2,59
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	1.902	12,78
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.902	12,78
XS1313004928 - BONOS ROMANIA GOVERNMENT BO 3,875 2035-10-29	EUR	0	0,00	591	3,97
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	591	3,97
XS1783932863 - BONOS ENCE ENERGIA Y CELUL 1,250 2023-03-05 *	EUR	0	0,00	289	1,94
USG91237AA87 - BONOS TULLOW OIL PLC 7,000 2022-03-01	USD	0	0,00	193	1,30
CH0253592783 - BONOS ARYZTA AG 3,467 2021-07-28	CHF	0	0,00	163	1,10
PTMNUOM0009 - BONOS MOTA ENGIL SGPS SA 4,000 2023-01-04	EUR	0	0,00	80	0,54
PTTAPDOM0005 - BONOS TAP SA 5,625 2024-12-02	EUR	0	0,00	162	1,09
USU11128AA05 - BONOS BROOKFIELD ASSET MAN 5,750 2026-05-15	USD	0	0,00	349	2,35
DE000A19SPK4 - BONOS CORESTATE CAPITAL HO 1,375 2022-11-28 *	EUR	0	0,00	338	2,27
DE000A19W2L5 - BONOS AMS AG 0,000 2025-03-05 *	EUR	0	0,00	160	1,08
DE000A28Z771 - BONOS AGGREGATE HOLDINGS S 6,875 2025-11-09	EUR	0	0,00	201	1,35
NO0010861487 - BONOS AURELIUS EQUITY OPPO 4,250 2023-12-05	EUR	0	0,00	200	1,35
NO0010911928 - BONOS HAWK DEBTCO LTD 10,500 2023-12-22	EUR	0	0,00	102	0,68
NO0010912801 - BONOS GLOBAL AGRAJES SLU 6,000 2023-06-22	EUR	0	0,00	206	1,39
NO0010936065 - BONOS NORSKE SKOG AS 5,500 2024-03-02	EUR	0	0,00	101	0,68
SE0012453835 - BONOS FERRATUR CAP GERMANY 5,500 2022-04-24	EUR	0	0,00	91	0,61
FR0013286028 - BONOS FIGEAC AERO 1,125 2022-10-18 *	EUR	0	0,00	160	1,07
SE0015194527 - BONOS MEDIA AND GAMES INVE 5,750 2024-11-27	EUR	0	0,00	309	2,07
SE0015810759 - BONOS SGL TRANSGROUP INTL 7,750 2022-05-04	EUR	0	0,00	153	1,03
SE0015837794 - BONOS AZERION HOLDINGS BV 7,250 2022-10-28	EUR	0	0,00	103	0,69
XS0474660676 - BONOS LLOYDS TSB BANK PLC 12,000 2024-12-16	USD	0	0,00	322	2,16
XS1211044075 - BONOS TEVA PHARM FNC NL II 1,875 2026-12-31	EUR	0	0,00	175	1,18
XS1568888777 - BONOS PETROLEOS MEXICANOS 4,875 2028-02-21	EUR	0	0,00	208	1,40
XS1713474168 - BONOS NORDEX SE 6,500 2023-02-01	EUR	0	0,00	204	1,37
XS1716821779 - BONOS HAYA FINANCE 2017 5,250 2022-11-15	EUR	0	0,00	228	1,53
XS1756325228 - BONOS BURFORD CAPITAL LTD 6,125 2025-08-12	USD	0	0,00	176	1,19
XS1801788305 - BONOS COTY INC 4,750 2026-04-15	EUR	0	0,00	196	1,32
XS1843437549 - BONOS INEOS FINANCE PLC 2,875 2022-05-01	EUR	0	0,00	198	1,33
XS1860537619 - BONOS MULHACEN PTE LTD 6,500 2023-08-01	EUR	0	0,00	174	1,17
XS1883986934 - BONOS RENTA CORP REAL ESTA 6,250 2023-10-02	EUR	0	0,00	202	1,35
XS1910851242 - BONOS GRENKE FINANCE PLC 1,500 2023-10-05	EUR	0	0,00	354	2,38
XS2010039118 - BONOS QUATRIM SAS 5,875 2021-11-15	EUR	0	0,00	209	1,40
XS2066744231 - BONOS CARNIVAL PLC 1,000 2029-10-28	EUR	0	0,00	474	3,19
XS2070311431 - BONOS VIVION INVESTMENTS 3,500 2025-11-01	EUR	0	0,00	203	1,36
XS2084425466 - BONOS INMOBILIARE GRANDE DI 2,125 2024-11-28	EUR	0	0,00	196	1,32
XS2238783422 - BONOS JT INTL FIN SERVICES 2,375 2026-01-07	EUR	0	0,00	224	1,51
XS2249600771 - BONOS UNIPOLSAI ASSICURAZI 6,375 2030-04-27	EUR	0	0,00	231	1,55
XS2293733825 - BONOS TRAFIGURA FUNDING SA 3,875 2026-02-02	EUR	0	0,00	309	2,08
XS2300293003 - BONOS CELLNEX FINANCE CO S 2,000 2032-11-15	EUR	0	0,00	397	2,67
XS2322423539 - BONOS CHEUNG KONG HLDGS 3,750 2029-03-25	EUR	0	0,00	201	1,35
XS2327414731 - BONOS CANARY WHARF GROUP 3,375 2028-04-23	GBP	0	0,00	589	3,96
XS2332590632 - BONOS BANCO DE CREDITO SOC 5,250 2026-05-27	EUR	0	0,00	413	2,77
XS2356039268 - BONOS GTC AURORA LUXEM 2,250 2026-06-23	EUR	0	0,00	322	2,16

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
XS2357281174 - BONOS INH HOTEL GROUP SA 4,000 2026-07-02	EUR	0	0,00	300	2,02
BE6302890247 - BONOS ECONOCOM GROUP 0,500 2023-03-06 *	EUR	0	0,00	286	1,92
US87900YAE32 - BONOS TEEKAY CORP 5,000 2023-01-15 *	USD	0	0,00	279	1,88
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	10.429	70,09
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	11.021	74,06
PTME1XJM0053 - PAGARES MOTA ENGLI SGPS SA 2,996 2021-12-16	EUR	0	0,00	97	0,65
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	97	0,65
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	11.118	74,71
LU2278575019 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	14.918	96,75	0	0,00
TOTAL IIC		14.918	96,75	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.918	96,75	11.118	74,71
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.918	96,75	13.020	87,49

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

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