

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

Informe Trimestral del Primer Trimestre 2022

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

Auditor: ERNST & YOUNG SL

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

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

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

Dirección

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

Correo Electrónico

relacionconinversores@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 06/10/2017

1. Política de inversión y divisa de denominación

Categoría

Tipo de fondo:

Fondo subordinado de IIC extranjera

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

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

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H EQUITY CLASS 3, registrado en 0(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 ACCIONES 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 EQUITY Class 3 (LU2278574632).

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

La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return.

La vocación inversora es Renta Variable Internacional, invirtiendo en todo el mundo (incluidos países emergentes).

Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable sin predeterminación a países o sectores, pudiendo tener concentración geográfica y sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en depósitos de efectivo e instrumentos del mercado monetario, y, excepcionalmente, títulos de renta fija a tipo fijo/variable (incluidos: bonos, pagarés, bonos con cupón, convertibles y warrants), preferiblemente de emisores del sector privado y, en menor medida, del sector público. Los emisores/mercados serán de cualquier país, incluidos los emergentes.

En general, se invertirá en Renta Variable de emisores de pequeña y mediana capitalización, aunque no descarta realizar inversiones en otros valores de emisores de gran capitalización.

Se invertirá en emisiones de cualquier calidad crediticia o sin rating, por lo que se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB- por S&P o equivalente). La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 7 años.

La inversión en activos de baja capitalización y/o emisiones de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.

El riesgo de divisa será como máximo del 100% de la exposición total.

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 que se invierte principalmente se invertirá en efectivo, en depósitos o cuenta 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.

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	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,07
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 A	64.889,54	64.889,54	34,00	34,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.307.997,12	1.204.142,74	235,00	197,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	775	862	815	973
CLASE C	EUR	15.602	15.977	10.886	5.529

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE A	EUR	11,9386	13,2804	10,0709	10,3659
CLASE C	EUR	11,9280	13,2687	10,0615	10,3631

(*)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 A	al fondo	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,23		0,23	0,23		0,23	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-10,10	-10,10	8,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,43	03-02-2022	-4,43	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,15	16-03-2022	4,15	16-03-2022		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,82	24,82	15,22						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26						
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	17,14	17,14	12,62						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,34	12,34	12,08						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

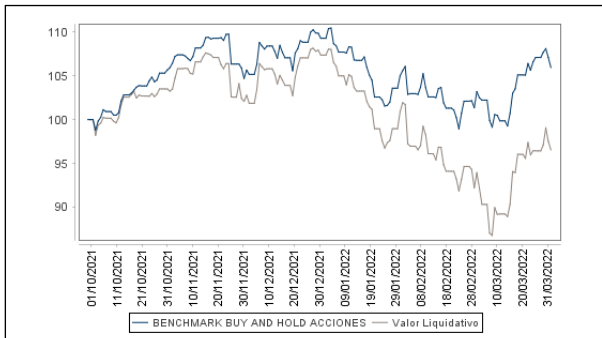
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,28	0,27	1,07	1,06	0,00	0,00

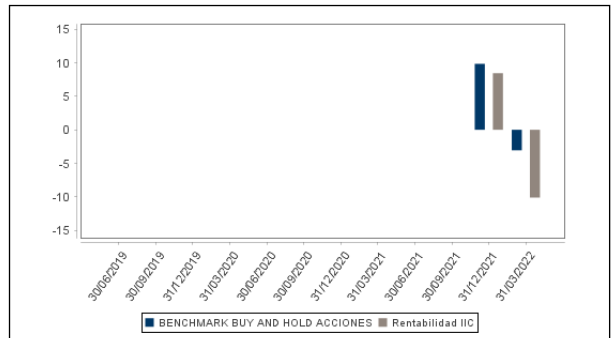
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2022	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	-10,10	-10,10	8,43						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-4,43	03-02-2022	-4,43	03-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	4,15	16-03-2022	4,15	16-03-2022		

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

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es *diaria*

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

Medidas de riesgo (%)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	Año t-1	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	24,82	24,82	15,22						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26						
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	17,14	17,14	12,62						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,55	12,55	12,29						

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un periodo, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

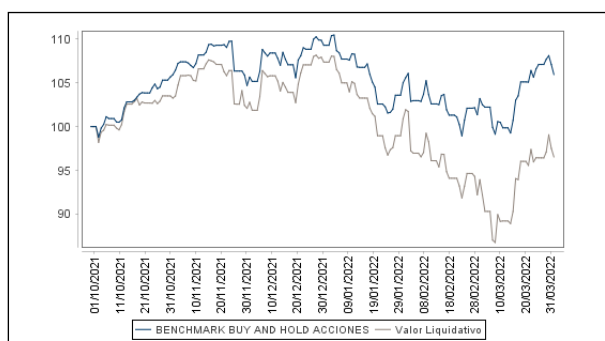
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2021	2020	2019	2017
Ratio total de gastos (iv)	0,25	0,25	0,26	0,28	0,27	1,07	0,93	0,00	0,00

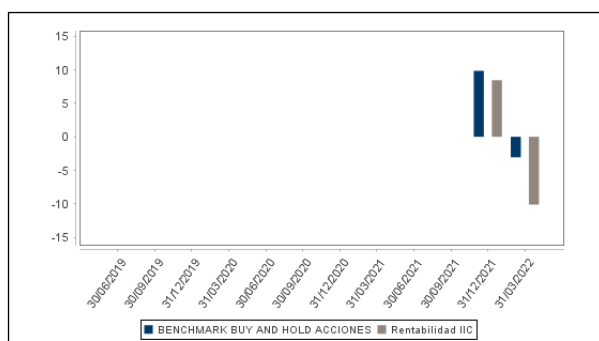
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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"

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	21.514	582	-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	15.916	253	-10
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	29.471	739	-9
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Trimestral media**
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	66.901	1.574	-6,54

*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	16.037	97,92	16.581	98,47
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.037	97,92	16.581	98,47
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	431	2,63	378	2,24
(+/-) RESTO	-91	-0,56	-119	-0,71
TOTAL PATRIMONIO	16.377	100,00 %	16.839	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)	16.839	15.186	16.839	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	7,96	2,22	7,96	252,75
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-10,86	8,01	-10,86	-353,73
(+) Rendimientos de gestión	-10,61	8,85	-10,61	-218,02
+ Intereses	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± 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)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-10,61	8,85	-10,61	-218,02
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,25	-0,84	-0,25	-135,71
- Comisión de gestión	-0,23	-0,74	-0,23	-69,02
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-3,79
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-37,61
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	0,00
(+) 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

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	16.377	16.839	16.377	

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

3. Inversiones financieras

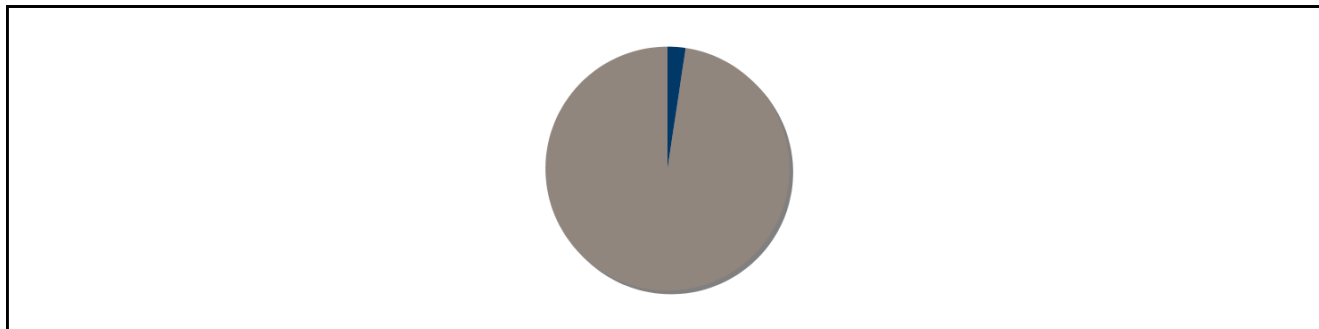
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	16.037	97,93	16.581	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.037	97,93	16.581	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.037	97,93	16.581	98,46

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

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes 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

	SI	NO
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

<p>Anexo:</p> <p>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.</p>
--

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplica

9. Anexo explicativo del informe periódico

<p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>El inicio de la invasión de Ucrania ha marcado sin duda la evolución de los mercados de renta variable, renta fija, materias primas y divisas durante este trimestre. A pesar de las advertencias del gobierno americano sobre una inminente invasión rusa, la opinión mayoritaria era que las maniobras rusas solo eran una estrategia de presión y que este ataque no se produciría. De hecho, el presidente de Ucrania se quejó sobre las advertencias americanas, diciendo que estaban afectando a la economía del país. La respuesta de los países occidentales a este ataque ha sido unánime y se ha producido un nivel sin precedentes de sanciones, produciéndose un bloqueo y aislamiento casi total sobre la economía y empresas rusas. A pesar de las fuertes repercusiones de la guerra en sectores tan variados como el de alimentación, turismo, tecnología y especialmente sobre el de la energía -con una fuerte subida inicial de los precios del petróleo y del gas- una vez más vuelve a cumplirse la frase que dijo Rothschild en 1810 "compra con el ruido de los cañones y vende con el sonido de los violines" y tras las fuertes caídas iniciales, los mercados de renta variable y de materias primas, han recuperado gran parte de la caída sufrida por el inicio de la guerra. Lo que parecía que iba a ser una victoria rápida del ejército ruso, se ha convertido en una victoria moral para el ejército y el gobierno ucraniano, que han conseguido defender las principales ciudades y detener el avance ruso. Otro motivo de preocupación es el rebrote de los casos de COVID en China, lo que está provocando confinamientos en varias de sus principales ciudades y centros productivos, lo que puede repercutir en una mayor escasez de determinados componentes o equipos, además de afectar más al enfriamiento de la economía China, la cual ya se enfrenta a una crisis inmobiliaria. En el mercado de renta fija, la subida de los datos de inflación, hasta niveles récord en más de 40 años, ha hecho que las rentabilidades de los bonos gubernamentales hayan subido fuertemente este trimestre, alcanzado máximos de más de 3 años. Esto ha castigado al precio de los bonos en todas las categorías -grado inversión o de alta rentabilidad y en todos los sectores, incluso los más beneficiados con la subida de los tipos de interés, como son los bonos de aseguradoras o bancos, sufriendo los principales índices de renta fija, caídas cercanas al 6% en lo que va de año.</p> <p>b) Decisiones generales de inversión adoptadas.</p> <p>El fondo máster, dentro de su política de inversión en compañías de gran calidad, ha intentado aprovechar las distorsiones causadas por el inicio de la guerra en Ucrania, para entrar en valores como Spotify; EPAM y Ryman Healthcare o</p>

aumentar el peso en Paypal, Meta, CIE Automotiva y Wizzair, los cuales consideramos que tienen un mayor potencial de revalorización, vendiendo a cambio valores como SAP, Sage y NVR y reduciendo el peso en valores como Google, Microsoft y S&P Global.

Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 0,00% y 98,46%, respectivamente y a cierre del mismo de 0,00% en renta fija y 97,93% en renta variable. El resto de la cartera se encuentra fundamentalmente invertida en activos del mercado monetario e inversiones alternativas.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -10,10% para la clase A y para la clase C y se ha situado por debajo de la rentabilidad de nuestro índice de referencia, el MSCI World Total Return Net, que ha sufrido una pérdida del 3,1%. 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, participes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -10,10% para la clase A y para la clase C, el patrimonio ha aumentado hasta los 16.376.507,43 euros y los participes se han incrementado hasta 269 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,25% para la clase A y un 0,25% para la clase C. Siendo en su totalidad gasto directo para ambas clases.

A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido una bajada del 10,3% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido de una pérdida del 7,2%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 10,1%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Acciones FI ha finalizado el trimestre con una tesorería del 2% y con un nivel de inversión en participaciones del fondo master del 98%.

Las principales incorporaciones a la cartera del fondo master en este periodo han sido la compra de las acciones de la empresa de consultoría EPAM y de residencia de ancianos Ryman Healthcare y las principales salidas la venta de las empresas de software empresarial SAGE y SAP.

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 31 de marzo de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados y tampoco las mantiene el fondo master.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 96,60%

El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00%

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

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de marzo de 2022 suponía un 97,92%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a 31 de marzo de 2022 ninguna estructura.

El fondo master no tiene inversiones en otras

IIC's ni posee inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes: Que la guerra en Ucrania se recrudezca o se extienda a otros países. Que el aumento de la inflación observado, no se revierta en los próximos trimestres, lo que supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable. La aparición de mutaciones en el virus o cualquier problema con la eficacia de las vacunas ya sea por pérdida de efectividad o efectos secundarios no esperados. 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. Riesgos geopolíticos: La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis y la subida de la inflación. 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 26,5%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo a cierre del periodo, ha sido 25,1%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,4%, y la de su índice de referencia de 22,6%.

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 evolución de la cartera en particular y de los mercados en general en los próximos meses, vendrá marcada por dos factores, en primer lugar, por el desarrollo de la guerra en Ucrania, donde las negociaciones iniciadas por ambos gobiernos para resolver el conflicto, aunque lentamente, van acercando posiciones, no siendo descartable que pueden llegar a un acuerdo en las próximas semanas. En segundo lugar, por la evolución de los precios de la energía en general y por los datos de inflación que se conocerán durante los próximos meses. Cualquier dato que muestre que la inflación se estabiliza y pueda volver al nivel óptimo del 2% en los próximos trimestres, 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 esta seguirá durante el 2022 y 2023, 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 la calidad de los valores 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	%
LU2278574632 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	16.037	97,93	16.581	98,46
TOTAL IIC		16.037	97,93	16.581	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.037	97,93	16.581	98,46
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.037	97,93	16.581	98,46

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)