

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

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 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 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 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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	1,94	0,17	3,02	0,00
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	66.297,74	66.297,74	36,00	36,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.174.601,64	1.127.168,88	182,00	178,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	812	815	973	905
CLASE C	EUR	14.374	10.886	5.529	2.860

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	12,2480	10,0709	10,3659	8,2130
CLASE C	EUR	12,2372	10,0615	10,3631	8,2151

(*)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	0,24	0,24	0,48	0,71	1,03	1,74	mixta	0,01	0,04	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,24	0,23	0,47	0,71	1,04	1,75	mixta	0,01	0,04	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .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 ACCIONES									
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.

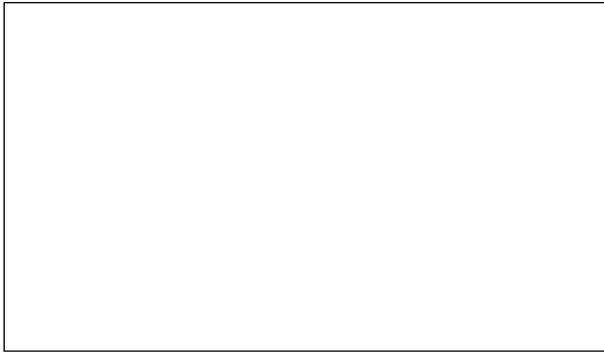
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,81	0,28	0,27	0,26	1,06	1,06	0,00	0,00	

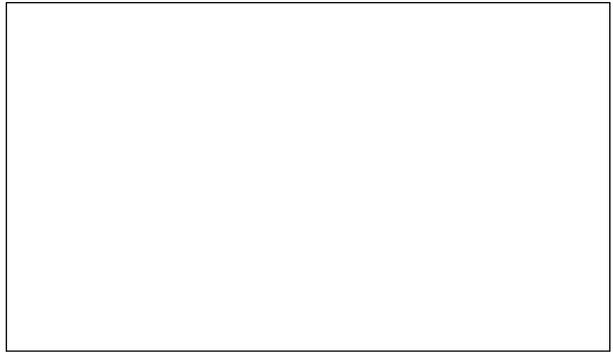
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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)	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 ACCIONES									
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)	0,81	0,28	0,27	0,26	0,93	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	21.631	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	14.881	97,99	13.771	98,04
* Cartera interior	0	0,00	1.110	7,90
* Cartera exterior	14.881	97,99	12.661	90,13
* 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)	489	3,22	419	2,98
(+/-) RESTO	-185	-1,22	-143	-1,02
TOTAL PATRIMONIO	15.186	100,00 %	14.047	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)	14.047	12.600	11.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	3,86	3,13	7,01	40,07
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	3,73	7,81	19,00	-212,99
(+) Rendimientos de gestión	4,30	8,64	21,11	-271,97
+ Intereses	0,03	-0,08	0,02	-140,86
+ Dividendos	0,12	0,31	0,62	-57,42
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,05	0,17	0,40	-68,50
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	6,88	8,24	23,18	-5,19
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,01	0,00
± Resultado en IIC (realizados o no)	-2,78	0,00	-3,12	0,00
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,57	-0,83	-2,11	58,98
- Comisión de gestión	-0,47	-0,68	-1,75	-20,96
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,04	12,94
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,01	-0,04	27,72
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,01	-0,02	82,44
- Otros gastos repercutidos	-0,06	-0,12	-0,26	-43,16
(+) 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)	15.186	14.047	15.186	

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

3. Inversiones financieras

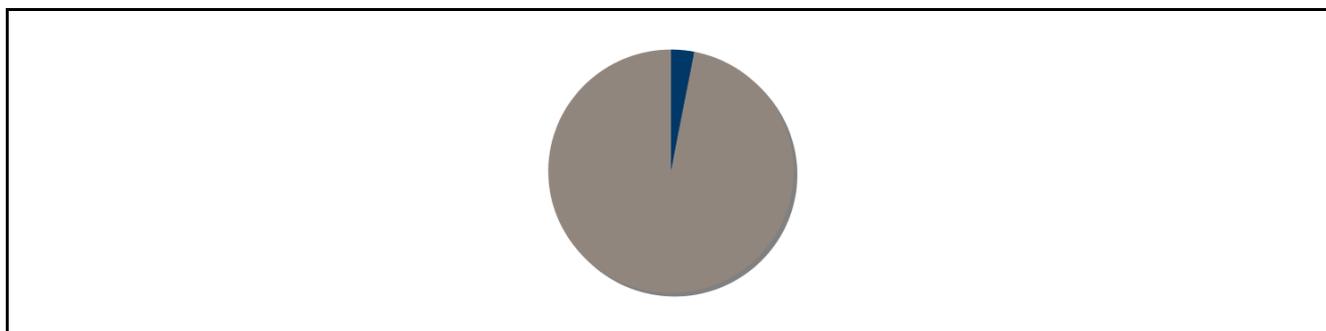
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	1.110	7,90
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	1.110	7,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	1.110	7,90
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	152	1,08
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	152	1,08
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	12.509	89,05
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	12.509	89,05
TOTAL IIC	14.881	97,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.881	97,99	12.661	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.881	97,99	13.771	98,03

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

	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

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.188.088,00 euros que supone el 20,99% sobre el patrimonio de la IIC.

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 15.299.481,38 euros suponiendo un 101,82% 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 mas 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.

Todo esto ha provocado una subida en la rentabilidad de los bonos, beneficiando a los sectores más castigados por los tipos de interés bajos, como son los sectores de banca y seguros y perjudicando principalmente a las empresas de crecimiento y con múltiplos más elevados y a las compañías de generación eléctrica.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Durante este trimestre se ha producido la subordinación del fondo al fondo luxemburgués B&H Luxembourg-B&H Equity class 3. El fondo master ha seguido con su política de baja rotación en renta variable durante este trimestre, siendo el cambio más significativo la entrada en cartera de la compañía de componentes de automoción, CIE Automotive. La compañía se ha vuelto a incorporar a la cartera del fondo, una vez se ha podido comprobar la estrategia de la directiva frente a la llegada del coche eléctrico.

La cartera, continua con un número reducido de empresas -inferior a 30- destacando todas ellas por su gran calidad, barreras competitivas, alta rentabilidad y excelente equipo directivo.

c) Índice de referencia.

En este trimestre, nuestro índice de referencia, el MSCI World Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 2,3%.

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.

El patrimonio del fondo ha pasado de 14 a 15,2 millones de euros y el número de partícipes de 214 a 218 en este periodo.

El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este trimestre del 4,0%, superior a la de su índice de referencia

Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este trimestre han sido del 0,28%, 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 variable gestionadas por la entidad durante este trimestre ha sido del 4,0% 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 4,0%.

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

Las principales incorporaciones a la cartera del fondo master ha sido la compra de las acciones de CIE automotive y la principal salida, la venta de las acciones de Chanel Advisors.

Los valores del fondo master que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones Nagarro y ASML con un 1,2% y 0,6% respectivamente y por el lado negativo, Vidrala y Paypal con un -0,3% cada una de ellas.

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: 14,71%.

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 30 de septiembre de 2021 suponía un 98%, 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 25,1%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de septiembre de 2021, ha sido 12,5%, 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 11,8%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

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

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	0	0,00	491	3,50
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS SA	EUR	0	0,00	127	0,90
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	0	0,00	492	3,50
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	1.110	7,90
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	1.110	7,90
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	1.110	7,90
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN[6,600 2026-03-31	EUR	0	0,00	152	1,08
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	152	1,08
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	152	1,08
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	152	1,08
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	0	0,00	388	2,76
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CONTICEIRA AMORIM S.A.	EUR	0	0,00	417	2,97
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	0	0,00	313	2,23
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	0	0,00	440	3,14
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC	GBP	0	0,00	434	3,09
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	0	0,00	439	3,12
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	0	0,00	40	0,29
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	0	0,00	464	3,31
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	0	0,00	469	3,34
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	0	0,00	593	4,22
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	0	0,00	421	3,00
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	0	0,00	582	4,15
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	0	0,00	863	6,14
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	0	0,00	629	4,48
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	0	0,00	441	3,14
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC	USD	0	0,00	395	2,81
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	0	0,00	720	5,12
US1591791009 - ACCIONES CHANNELADVISOR CORP	USD	0	0,00	126	0,90
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	0	0,00	917	6,53
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	0	0,00	357	2,54
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	0	0,00	741	5,28
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	0	0,00	256	1,82
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	0	0,00	452	3,22
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	0	0,00	752	5,36
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	0	0,00	500	3,56
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	0	0,00	357	2,54
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	12.509	89,05
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	12.509	89,05
LU2278574632 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIC S.A.	EUR	14.881	97,99	0	0,00
TOTAL IIC		14.881	97,99	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.881	97,99	12.661	90,13
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.881	97,99	13.771	98,03

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)