

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

Informe Semestral del Primer Semestre 2026

Gestora: BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A. **Depositarario:** CECABANK, S.A. **Auditor:** ERNST & YOUNG SL
Grupo Gestora: BUY & HOLD CAPITAL **Grupo Depositarario:** CONFEDERACION ESPAÑOLA DE CAJAS DE AHORRO
Rating Depositarario: BBB+ (S&P)

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

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

Dirección

CL. CULTURA, 1, 1
46002 - Valencia

Correo Electrónico

relacionconinversores@buyandhold.es

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

INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 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: 5 en una escala de 1 a 7

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H ACCIONES CLASS 3, registrado en N/D(LUX), gestionado por BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S. A. BUY & HOLD CAPITAL, SGIIC, S.A., y su(s) correspondiente(s) depositario(s) Cecabank, S. A., Branch in Luxembourg CECABANK, S.A..

N/D

Descripción general

Política de inversión: 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 cero, 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.

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	2026	2025
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	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.b) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

	Periodo actual	Periodo anterior
Nº de Participaciones	1.037.280,11	1.048.195,86
Nº de Partícipes	203	211
Beneficios brutos distribuidos por participación (EUR)	0,00	0,00
Inversión mínima (EUR)	0	

Fecha	Patrimonio fin de periodo (miles de EUR)	Valor liquidativo fin del período (EUR)
Periodo del informe	14.551	14,0283
2025	14.415	13,7524
2024	16.215	13,8895
2023	15.639	12,5584

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Periodo			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
Comisión de gestión	0,47	0,08	0,55	0,47	0,08	0,55	mixta	al fondo
Comisión de depositario			0,02			0,02	patrimonio	

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual. Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Rentabilidad IIC	2,01	5,39	-3,21	4,72	-0,98	-0,99	10,60	24,99	

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,43	23-04-2026	-2,50	23-02-2026	-5,70	03-04-2025
Rentabilidad máxima (%)	1,70	04-06-2026	2,02	09-02-2026	4,88	12-05-2025

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,68	9,82	15,04	11,91	11,24	15,76	11,58	13,55	
Ibex-35	19,18	18,66	19,66	11,58	12,59	16,21	13,27	13,96	
Letra Tesoro 1 año	0,77	0,91	0,61	0,35	0,50	0,52	0,84	0,88	
MSCI World Euro Total Return	11,37	10,30	12,11	10,96	8,48	15,77	11,62	10,89	
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	10,78	10,78	11,11	11,25	11,65	11,25	12,06	14,42	

(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 2026	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2025	2024	2023	2021
Ratio total de gastos (iv)	0,52	0,26	0,26	0,26	0,26	1,04	1,04	1,09	0,00

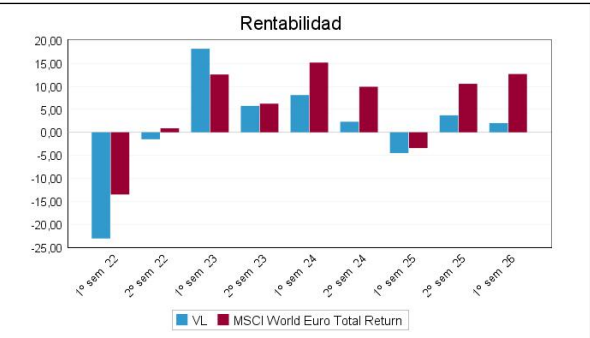
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 años



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

B) Comparativa

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

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de partícipes*	Rentabilidad Semestral media**
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	0	0	0,00
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	14.405	205	2,01
IIC de Gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	0	0	0,00
Global	182.623	5.623	1,95
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liq. Constante de Deuda Pública	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
FMM Estándar de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
Renta Fija Euro Corto Plazo	0	0	0,00
IIC que Replica un Índice	0	0	0,00
IIC con Objetivo Concreto de Rentabilidad No Garantizado	0	0	0,00
Total fondos	197.028	5.828	1,95

*Medias.

**Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el periodo

2.3 Distribución del patrimonio al cierre del período (Importes en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
		% sobre		% sobre

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.431	99,18	14.212	98,59
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.431	99,18	14.212	98,59
* 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)	147	1,01	205	1,42
(+/-) RESTO	-27	-0,19	-2	-0,01
TOTAL PATRIMONIO	14.551	100,00 %	14.415	100,00 %

Notas:

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

Las inversiones financieras se informan a valor e estimado de realización.

2.4 Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin periodo anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	14.415	14.916	14.415	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-1,03	-6,99	-1,03	-85,36
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	1,98	3,55	1,98	-44,82
(+) Rendimientos de gestión	2,57	4,08	2,57	-37,45
+ Intereses	0,01	0,00	0,01	763,04
+ 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)	2,57	4,08	2,57	-37,57
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,60	-0,53	-0,60	12,30
- Comisión de gestión	-0,55	-0,48	-0,55	13,25
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	-2,66
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,02	-0,02	24,09
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-1,63
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	-100,00
(+) 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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	14.551	14.415	14.551	

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

3. Inversiones financieras

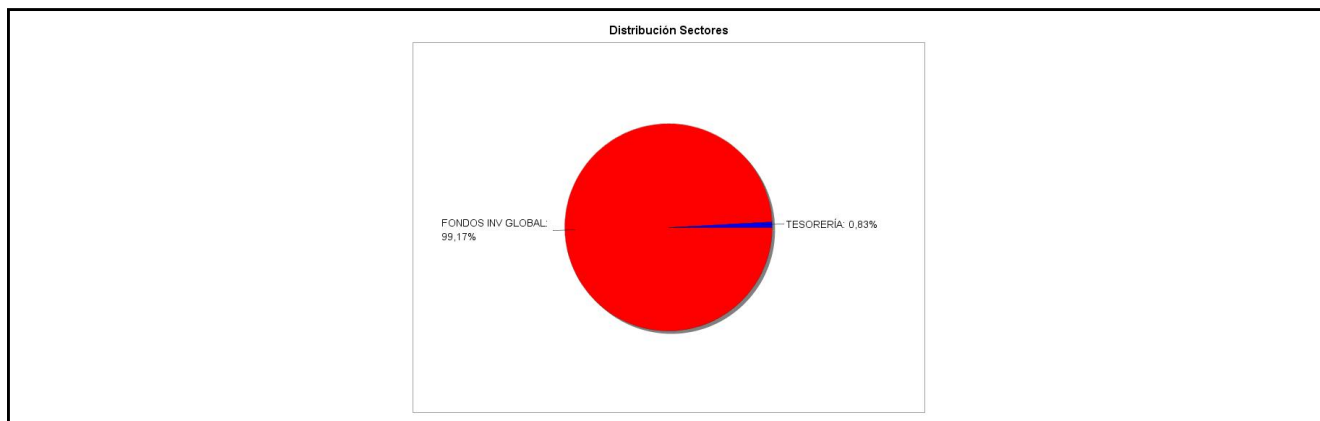
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION	0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA	0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN	0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE	0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC	14.431	99,17	14.212	98,59
TOTAL DEPÓSITOS	0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros	0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	14.431	99,17	14.212	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	14.431	99,17	14.212	98,59

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

	SI	NO
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

-Se ha cambiado el depositario desde Banco Inversis S.A. a Cecabank S.A.

-Se ha sustituido el depositario de la IIC principal en la que invierte el fondo desde UBS a Cecabank, S. A., Branch in Luxembourg.

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

Existe un partícipe con una posición de 3.394.986 que representa el 23,33% del patrimonio del fondo.

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable.

9. Anexo explicativo del informe periódico

1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.

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

El primer semestre de 2026 ha estado marcado por una elevada incertidumbre geopolítica y monetaria, aunque los mercados financieros han mostrado una capacidad de adaptación notable que ha permitido cerrar el período con avances significativos en la mayoría de los activos de riesgo. La principal sorpresa para los inversores ha sido la fortaleza de la economía global, especialmente la estadounidense, en un contexto caracterizado por tensiones geopolíticas, volatilidad energética y cambios en las expectativas sobre la evolución de los tipos de interés.

El acontecimiento más relevante del semestre fue la escalada del conflicto en Oriente Medio, con la implicación directa de Estados Unidos e Irán, que provocó un fuerte incremento de la volatilidad durante los meses de marzo y abril. Los

mercados reaccionaron inicialmente con caídas significativas de las bolsas, un repunte de los precios del petróleo y un aumento de las expectativas de inflación. Sin embargo, la percepción de que el conflicto no derivaría en una interrupción prolongada del suministro energético permitió que los mercados recuperaran rápidamente las pérdidas registradas, hasta alcanzar nuevos máximos históricos en numerosos índices bursátiles.

Paralelamente, la inteligencia artificial ha continuado siendo el principal motor de crecimiento de los mercados de renta variable. No obstante, durante este semestre se ha producido una evolución relevante en el liderazgo bursátil. Mientras que en ejercicios anteriores los inversores se concentraban principalmente en las grandes plataformas tecnológicas, en 2026 el protagonismo ha pasado a las compañías relacionadas con la infraestructura necesaria para soportar el crecimiento de la inteligencia artificial, incluyendo fabricantes de semiconductores, memorias, equipamiento para centros de datos y empresas vinculadas a la expansión de las redes energéticas. Este cambio ha permitido una mayor amplitud del mercado y ha favorecido el comportamiento de sectores industriales y tecnológicos más allá de las grandes compañías de crecimiento.

La fortaleza de los beneficios empresariales ha sido otro de los factores que ha permitido sostener las valoraciones bursátiles. A pesar de los riesgos geopolíticos y de unas condiciones financieras más exigentes, las empresas han continuado mostrando capacidad para incrementar sus resultados, especialmente en aquellas áreas relacionadas con la digitalización, la automatización y las inversiones en inteligencia artificial. Como consecuencia, los principales mercados de renta variable occidentales han registrado rentabilidades positivas durante el semestre, liderados por Estados Unidos y por los sectores más expuestos al ciclo tecnológico.

En Europa, el Banco Central Europeo adoptó una postura más restrictiva de la esperada y decidió elevar los tipos de interés en junio ante el riesgo de que el aumento de los costes energéticos dificultara la convergencia de la inflación hacia su objetivo del 2%. En Estados Unidos, la Reserva Federal mantuvo un tono prudente, retrasando las expectativas de futuras bajadas de tipos e incluso abriendo la puerta a nuevas medidas restrictivas si las presiones inflacionistas persistieran.

A pesar del aumento de las rentabilidades de los bonos gubernamentales, el crédito corporativo ha mostrado una notable resiliencia gracias a la solidez de los balances empresariales y a la ausencia de señales significativas de deterioro económico. Las primas de riesgo permanecen en niveles reducidos desde una perspectiva histórica, reflejando la confianza de los inversores en la capacidad de las empresas para mantener unos niveles adecuados de generación de beneficios y liquidez.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores del fondo master, han aumentado el peso en sectores castigados por el miedo a la IA pero en los cuales se considera este castigo exagerado, como son grandes empresas tecnológicas, como Microsoft y Amazon o compañías con una posición de dominio en sus sectores, como Visa, MasterCard o Booking. En cambio, se ha reducido el peso en sectores donde el recorrido es mas limitado, como son el del petróleo o el farmacéutico.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un 2,01%, frente a la rentabilidad del 12,68% obtenida por su índice de referencia, el MSCI World Total Return Net.

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 sido del 2,01%, el patrimonio se ha situado en 14.551.000€ y los participes se han situado en 203 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,52%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, ha sido de 0,52%, siendo en su totalidad gasto directo.

A cierre de semestre, 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 semestre ha sido del 2,04% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 2,08%

La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 2,01%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo master ha finalizado el año con una tesorería cercana al 2% y con un nivel de inversión en renta variable del 97% y sin exposición a renta fija, estando un 25% invertido en Europa y el resto principalmente en Norteamérica.

Las 5 principales posiciones son United Health, Meta, Microsoft Contellation Software y Novo Nordisk que representan un 29.34% del patrimonio.

Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo, las acciones de ASML; Valaris y United Health con una rentabilidad del 2,31%, 1,52% y 1,51% respectivamente y por el lado negativo, las acciones de Nagarro, EPAM y Microsoft, con un -3.04%, -1,58% y -1,06% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A cierre del periodo, el Fondo no mantiene posición en derivados.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a cierre de semestre suponía un 99,2%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a cierre de semestre ninguna estructura.

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad.

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes:

Que los bancos centrales aumenten los tipos de interés afectando al crecimiento económico.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente repunten en los próximos meses por el efecto de la subida de los microchips y del aumento del precio del petróleo.

Que la elevada valoración de los valores de crecimiento en general y de los valores tecnológicos en particular, provoque una caída de los mercados.

Riesgos geopolíticos:

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

Un empeoramiento de las tensiones entre China y EEUU, lo que pudiese afectar a la economía mundial.

Que el acuerdo alcanzado para el cese de las hostilidades entre EEUU e Iran se rompa afectando al tráfico de mercancías y de petróleo.

El VaR* (perdida máxima esperada) de la cartera a 1 mes con un nivel de confianza del 99% es del 10,78% Asimismo, la volatilidad* del año del Fondo, a cierre del periodo, ha sido del 12,68%, siendo la volatilidad de su índice de referencia del 11,37%.

Este nivel de volatilidad es alto, clasificándose el fondo en un nivel de riesgo de 5 sobre 7.

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

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

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

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

- Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

- Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el 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.

De cara a la segunda mitad del año, la atención de los mercados continuará centrada en la evolución de la inflación, en las decisiones de los principales bancos centrales y en la sostenibilidad del actual ciclo de inversión en inteligencia artificial. Aunque persisten riesgos asociados al entorno geopolítico y a la evolución de los precios energéticos, la fortaleza de los beneficios empresariales y la solidez de la actividad económica siguen proporcionando un apoyo importante para los activos de riesgo.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
TOTAL IIC		0	0,00	0	0,00
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Deuda Pública Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		0	0,00	0	0,00
Total Renta Fija Privada Cotizada menos de 1 año		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RF PENDIENTE ADMISION A COTIZACION		0	0,00	0	0,00
TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA FIJA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV NO COTIZADA		0	0,00	0	0,00
TOTAL RV PENDIENTE ADMISIÓN A COTIZACIÓN		0	0,00	0	0,00
TOTAL RENTA VARIABLE		0	0,00	0	0,00
LU2278574632 - PARTICIPACIONES B&H EQUITY	EUR	14.431	99,17	14.212	98,59
TOTAL IIC		14.431	99,17	14.212	98,59
TOTAL DEPÓSITOS		0	0,00	0	0,00
TOTAL ENTIDADES DE CAPITAL RIESGO + otros		0	0,00	0	0,00
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		14.431	99,17	14.212	98,59
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		14.431	99,17	14.212	98,59

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 aplica en este informe

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

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