

B&H RENTA FIJA, FI

Nº Registro CNMV: 5203

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: Global

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

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H BONDS CLASS 3, registrado en 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 RENTA FIJA FI es un Fondo subordinado que se caracteriza por invertir permanentemente, como mínimo el 85% de su activo, en el fondo BUY AND HOLD LUXEMBOURG- BH BONDS Class 3 (LU2278575019).

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

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

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

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

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

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

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

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

El Fondo principal puede invertir hasta el 25% en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una Comunidad Autónoma o una entidad local, organismos internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2022	2021
Índice de rotación de la cartera	0,00	0,00	0,00	2,73
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	0,00	0,00	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, éste dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles

2.1.a) Datos generales.

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión mínima	Distribuye dividendos
	Periodo actual	Periodo anterior	Periodo actual	Periodo anterior		Periodo actual	Periodo anterior		
CLASE C	1.177.321,8 3	1.113.860,5 2	403,00	404,00	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 C	EUR	13.220	13.003	10.823	13.048

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
CLASE C	EUR	11,2286	11,6735	11,1096	10,8846

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE C	al fondo	0,16		0,16	0,16		0,16	patrimonio	0,01	0,01	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

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	-3,81	-3,81	-0,42						

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,96	28-02-2022	-0,96	28-02-2022		
Rentabilidad máxima (%)	0,61	29-03-2022	0,61	29-03-2022		

(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	4,60	4,60	1,89						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26						
BENCHMARK BUY AND HOLD RENTA FIJA 2021	4,67	4,67	2,37						
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	6,42	6,42	6,44						

(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.

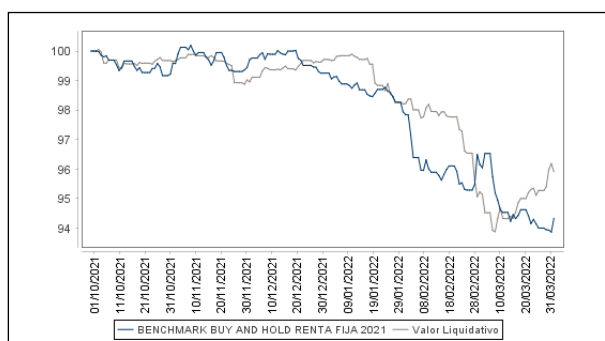
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

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)	0,18	0,18	0,19	0,20	0,24	0,82	0,88	0,00	0,00

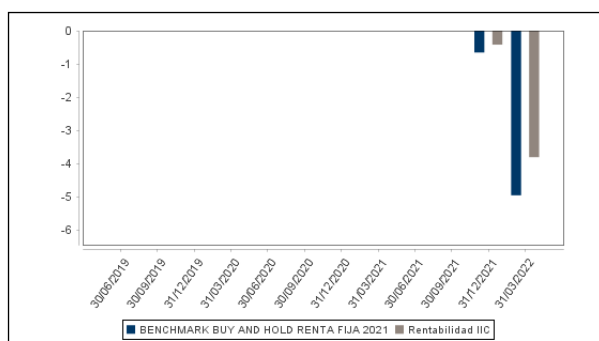
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad trimestral de los últimos 3 años



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

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	13.120	99,24	15.080	98,64
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.120	99,24	15.080	98,64
* 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)	77	0,58	296	1,94
(+/-) RESTO	23	0,17	-88	-0,58
TOTAL PATRIMONIO	13.220	100,00 %	15.288	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)	15.288	15.419	15.288	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-10,20	-0,43	-10,20	2.126,72
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	-4,06	-0,41	-4,06	1.314,30
(+) Rendimientos de gestión	-3,88	-0,24	-3,88	1.385,48
+ 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)	-3,88	-0,24	-3,88	1.385,48
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,18	-0,17	-0,18	-71,18
- Comisión de gestión	-0,16	-0,15	-0,16	-1,01
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	-8,31
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-36,57
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	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)	13.220	15.288	13.220	

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

3. Inversiones financieras

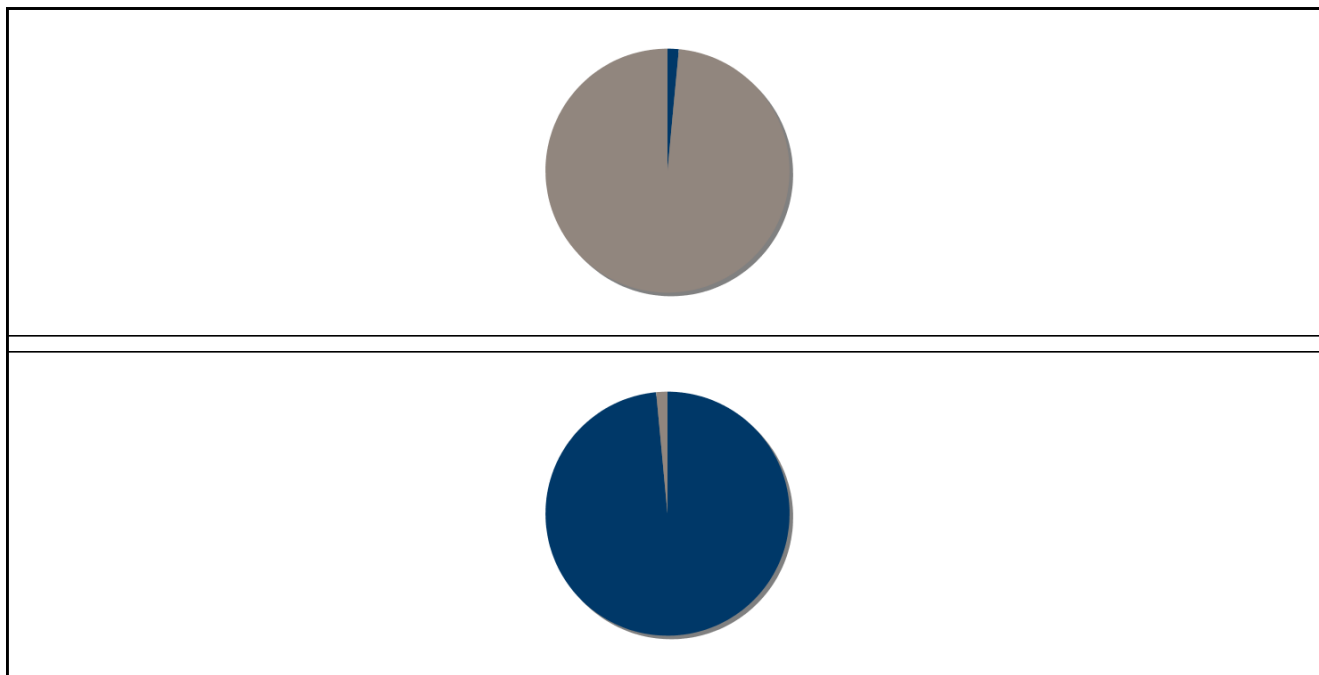
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	13.120	99,25	15.080	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	13.120	99,25	15.080	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.120	99,25	15.080	98,64

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. 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

Anexo:

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.

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.

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. 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 mes, 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. Esta fuerte subida de rentabilidades ha llevado a que la rentabilidad del bono a 2 años sea más alta que la rentabilidad del bono a 10 años americano, lo que históricamente ha marcado la entrada de la economía en recesión, en los siguientes 18 meses.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo master, ha seguido aumentando las posiciones cortas sobre el bono español a 10 años, como cobertura sobre los bonos con una duración más larga que mantiene en cartera. Además, por primera vez en varios años, los gestores han visto oportunidades de inversión en varios bonos con rating de grado inversión y en bonos subordinados de entidades financieras, categoría en la que prácticamente habían vendido todas las posiciones que mantenían durante el 2021 y en la que han aumentado fuertemente el peso durante este trimestre. Al inicio del periodo, el porcentaje destinado a invertir en renta fija y renta variable ha sido de 98,64% y 0,00%, respectivamente y a cierre del mismo de 99,25% en renta fija y 0,00% 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 -3,81% para la clase C y se ha situado por encima de la rentabilidad de nuestro índice de referencia, el Barclays euro aggregate Corporate bond, que ha sufrido una pérdida del -5,9%. 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 -3,81% para la clase C%, el patrimonio se ha reducido hasta los 13.219.637,43 euros y los partícipes se han reducido hasta 403 al final del período.

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

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 fija gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -2,8% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del -7,2%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del -3,8%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Renta Fija ha finalizado el semestre con una tesorería del 1% y con un nivel de inversión en participaciones del fondo master del 99%.

Las principales incorporaciones a la cartera del fondo master en este periodo han sido la compra de bonos subordinados de diversas entidades financieras, como Credit Agricole, Unipol e Intesa y las principales salidas la venta de los bonos de Teekay 2023 y Lloyds perpetuo, debido a las recompras realizadas por las empresas sobre estos bonos.

La duración media de la cartera de renta fija del fondo master, incluyendo las coberturas mediante el bono español a 10 años vendido, es de 1 año, y la rentabilidad de la cartera (YTW) del 6,5%

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. El fondo master mantiene posiciones vendidas sobre el bono español a 10 años, como cobertura sobre tipos de interés sobre el 27% del patrimonio del fondo. También posee posiciones compradas sobre el EUR/USD y sobre el EUR/GBP como cobertura del tipo de cambio por un importe del 12% y del 5% del patrimonio respectivamente.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 97,17% 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 99,24%, 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 6,6%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 4,7%, 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 3.9%.

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	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2278575019 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	13.120	99,25	15.080	98,64
TOTAL IIC		13.120	99,25	15.080	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.120	99,25	15.080	98,64
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.120	99,25	15.080	98,64

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)