

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

Informe Semestral del Primer Semestre 2023

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

Auditor: ERNST & YOUNG SL

Grupo Gestora: **Grupo Depositario:** UBS **Rating Depositario:** A (FITCH)

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: 5, en una escala de 1 a 7.

"Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H EQUITY CLASS 3, registrado en 0(LUX), gestionado por BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A. , y su(s) correspondiente(s) depositario(s) CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S.A CREDIT SUISSE AG, SUCURSAL EN ESPAÑA.

CSSF

Descripción general

Política de inversión: BH ACCIONES FI es un Fondo subordinado que se caracteriza por invertir permanentemente, como mínimo el 85% de su activo, en el fondo BUY AND HOLD LUXEMBOURG- BH EQUITY Class 3 (LU2278574632).

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

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

La vocación inversora es Renta Variable Internacional, invirtiendo en todo el mundo (incluidos países emergentes). Se invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable sin predeterminación a países o sectores, pudiendo tener concentración geográfica y sectorial. El resto de la exposición total se invertirá en depósitos de efectivo e instrumentos del mercado monetario, y, excepcionalmente, títulos de renta fija a tipo fijo/variable (incluidos: bonos, pagarés, bonos con cupón, convertibles y warrants), preferiblemente de emisores del sector privado y, en menor medida, del sector público. Los emisores/mercados serán de cualquier país, incluidos los emergentes. En general, se invertirá en Renta Variable de emisores de pequeña y mediana capitalización, aunque no descarta realizar inversiones en otros valores de emisores de gran capitalización.

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

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

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

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

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

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

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

Operativa en instrumentos derivados

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

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

Divisa de denominación EUR

2. Datos económicos

	Periodo actual	Periodo anterior	2023	2022
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.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	56.264,04	64.360,64	29,00	32,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.380.446,06	1.414.431,19	246,00	242,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	669	647	862	815
CLASE C	EUR	16.393	14.212	15.977	10.886

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2022	Diciembre 2021	Diciembre 2020
CLASE A	EUR	11,8858	10,0567	13,2804	10,0709
CLASE C	EUR	11,8753	10,0478	13,2687	10,0615

(*)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	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,47		0,47	0,47		0,47	patrimonio	0,02	0,02	Patrimonio

2.2 Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual CLASE A .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,19	5,13	12,42	0,41	-1,91	-24,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	24-05-2023	-2,20	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	27-04-2023	2,90	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,09	12,18	17,64	23,43	22,08	24,84			
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39			
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	11,89	10,16	13,43	17,99	17,20	18,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,81	13,81	13,90	13,65	13,33	13,65			

(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.

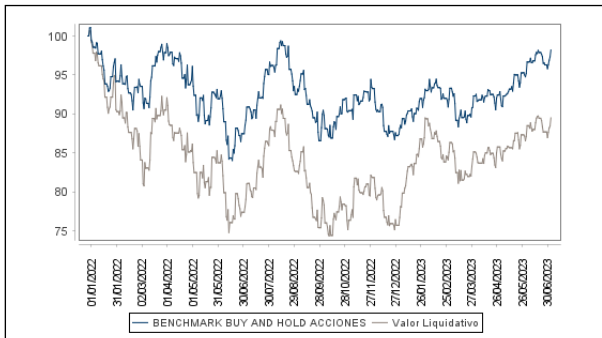
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,03	1,07	1,06	0,00

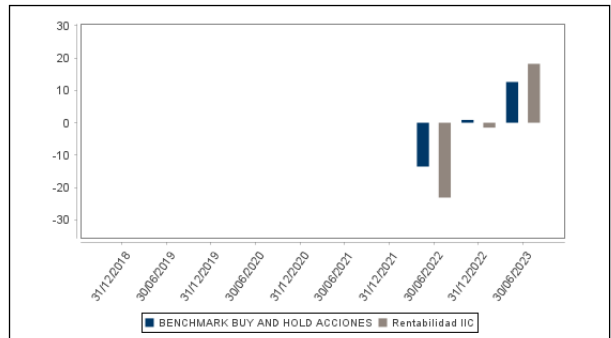
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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



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

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	18,19	5,13	12,42	0,41	-1,91	-24,27			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,29	24-05-2023	-2,20	10-03-2023		
Rentabilidad máxima (%)	2,22	27-04-2023	2,90	02-02-2023		

(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 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,09	12,18	17,63	23,44	22,08	24,84			
Ibex-35	15,55	10,75	19,13	15,22	16,45	19,33			
Letra Tesoro 1 año	1,40	0,59	1,88	6,54	1,77	3,39			
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	11,89	10,16	13,43	17,99	17,20	18,52			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,81	13,81	13,89	13,63	13,54	13,63			

(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 periodos con política de inversión homogénea.

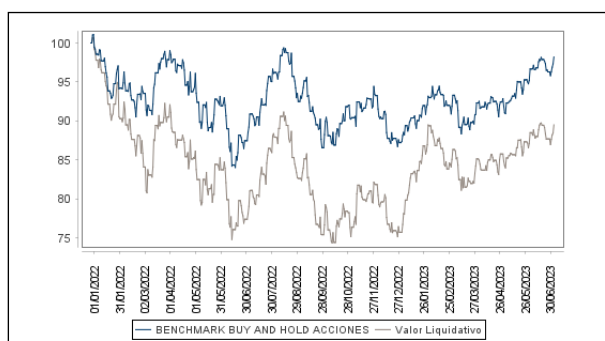
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2023	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2022	2021	2020	2018
Ratio total de gastos (iv)	0,51	0,26	0,25	0,26	0,26	1,03	1,07	0,93	0,00

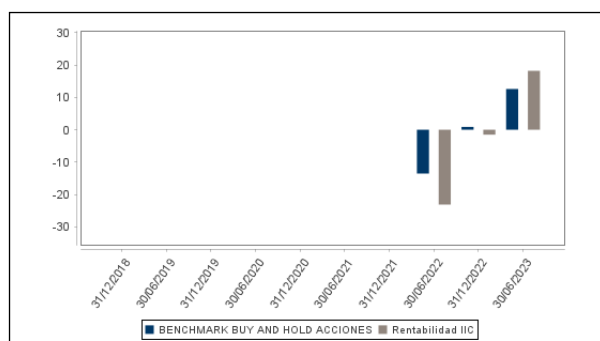
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo.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

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

Evolución del valor liquidativo últimos 5 años



Rentabilidad semestral de los últimos 5 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 Semestral media**
Renta Fija Euro	21.659	569	2
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	17.502	278	18
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	27.807	806	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 Semestral 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	66.968	1.653	9,10

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	16.746	98,15	14.639	98,52
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	16.746	98,15	14.639	98,52
* 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)	398	2,33	291	1,96
(+/-) RESTO	-81	-0,47	-71	-0,48
TOTAL PATRIMONIO	17.062	100,00 %	14.859	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)	14.859	14.792	14.859	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	-2,89	1,91	-2,89	-268,52
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,49	-1,49	15,49	-1.349,33
(+) Rendimientos de gestión	16,04	-0,97	16,04	-1.374,98
+ Intereses	0,02	0,00	0,02	564,53
+ 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)	16,02	-0,97	16,02	-1.939,51
± Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,55	-0,52	-0,55	25,65
- Comisión de gestión	-0,47	-0,48	-0,47	9,36
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	9,36
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	17,69
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-10,76
- Otros gastos repercutidos	-0,05	0,00	-0,05	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)	17.062	14.859	17.062	

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

3. Inversiones financieras

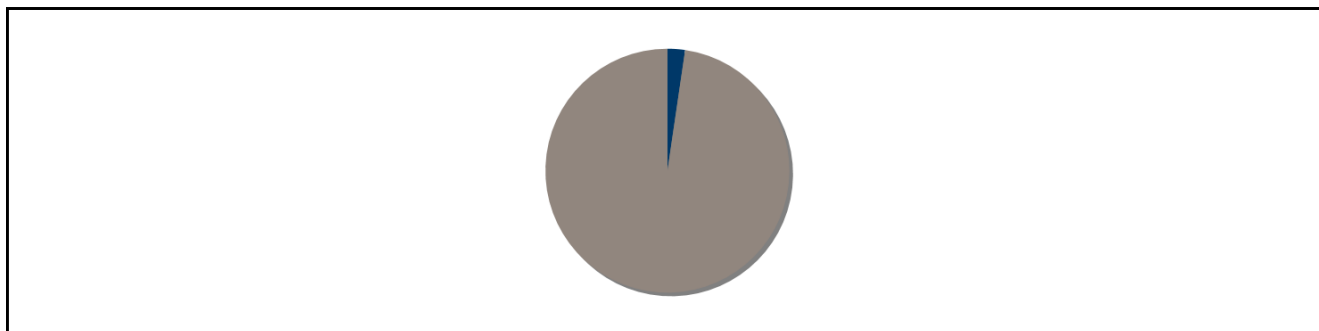
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL IIC	16.746	98,15	14.639	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	16.746	98,15	14.639	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	16.746	98,15	14.639	98,52

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

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

3.2 Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total



3.3 Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas al cierre del periodo (importes en miles de EUR)

No existen posiciones abiertas en instrumentos financieros derivados al cierre del periodo.

4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5% del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

5. Anexo explicativo de hechos relevantes

No aplica

6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Participes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X

	SI	NO
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

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.

Las subidas de las bolsas en junio han ayudado a cerrar un primer semestre histórico, con las mayores subidas en un semestre en más de 20 años en índices como el IBEX o el Nasdaq. Como explicación a estas subidas podríamos decir que todo lo que podía haber salido mal, ha salido bien. La preocupación de los inversores a finales del año pasado, sobre la evolución de la economía, la inflación, los resultados empresariales, el efecto de la subida de los tipos de interés sobre el consumo y el empleo, hacía que el sentimiento de los inversores, tanto particulares como profesionales, alcanzara niveles extremadamente altos de pesimismo. En cambio, la evolución de todas estas variables ha sido en general mucho mejor de la esperada: La economía ha mostrado una gran fortaleza y frente a las previsiones de recesión, ha seguido creciendo en la mayoría de los países durante esta primera mitad del año. La inflación, tanto general como la subyacente, ha bajado fuertemente, desde niveles de doble dígito hasta los niveles del 5,5% en Europa, con la inflación española bajando del 2%, debido especialmente a la bajada de los precios de la energía en general y del petróleo en particular. Los resultados empresariales han sido positivos, con crecimiento tanto de ventas como de beneficios, aunque con una reducción de márgenes debido a que las empresas no han trasladado la totalidad del aumento de costes por la inflación y por último, aunque los tipos de interés, han subido por encima de lo esperado, esto se ha debido precisamente a la fortaleza mostrada por el gasto de los consumidores y por el empleo. Estas subidas de los tipos de interés de los principales bancos centrales por encima de lo esperado a principios de año, ha hecho que la evolución de la renta fija durante este semestre, aunque positiva, haya sido inferior a lo esperado por los inversores hace unos meses, en especial tras ser el 2022, el peor año para la renta fija en décadas. Ha destacado por su mejor evolución, la deuda con rating por debajo del grado inversión, debido a que la economía y los resultados empresariales han tenido, como ya hemos comentado, una evolución positiva, produciéndose por tanto, un porcentaje de impagos en la deuda high yield, inferior a lo esperado.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Los gestores del fondo master, han seguido aumentando el peso en compañías de mediana y pequeña capitalización, a costa de reducir el peso en compañías de gran capitalización -especialmente del sector tecnológico norteamericano- debido al mayor atractivo de valoración de las compañías de menor tamaño.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un 18,19% para la clase A y la clase C y se ha situado por encima de la rentabilidad obtenida por nuestro índice de referencia, el MSCI World Total Return Net, que ha tenido una rentabilidad del 12,58%. Este índice solo se establece a modo de comparación de la rentabilidad obtenida, existiendo una total discrecionalidad por parte de la gestora para la composición de las carteras.

d) Evolución del Patrimonio, partícipes, rentabilidad y gastos de la IIC.

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha aumentado un 18,19% para la clase A y 18,19% para la clase C, el patrimonio se ha incrementado hasta los 17.061.945,81 euros y los partícipes se han reducido hasta 246 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,51% para la clase A y 0,51% para la clase C siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2023, 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 18,63% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 12,95%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 18,19%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

El fondo master ha finalizado el año con una tesorería cercana al 1,5% y con un nivel de inversión en renta variable del 98,5% y sin exposición a renta fija, estando un 49,6% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá. Nuestras 5 principales posiciones son CIE, Meta, Brookfield, LVMH y Booking que representan un 23,2% del patrimonio. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo, las acciones de Meta, CIE y Wizzair con una rentabilidad del 2%, 1,3% y 1% respectivamente y por el lado negativo, las acciones de Nagarro, Next15 e IPCO, con un -0,8%, -0,5% y -0,5% respectivamente.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2023, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 97,53%

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 EURSTR Overnight +/-50 pbs. Actualización diaria.

d) Otra información sobre inversiones.

El Fondo no ha invertido en activos del artículo 48.1.j

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2023 suponía un 98,15%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2023 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 la subida de tipos de interés disminuya el capital disponible de los consumidores, reduciendo el gasto y afectando por tanto al consumo.

Que el endurecimiento de las políticas monetarias y fiscales genere una recesión económica, con caídas de los beneficios empresariales y un aumento de las quiebras y reestructuraciones de deuda.

Que tanto la inflación general como la inflación subyacente no se reduzcan durante los próximos meses a niveles del 2%.

Riesgos geopolíticos:

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

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 22,3%. Asimismo, la volatilidad del año del

Fondo, a 30 de junio de 2023, ha sido 15,09%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 1,40%, y la de su índice de referencia de 12,8%.

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.

A pesar del fuerte aumento de los tipos de interés, tanto en EEUU como en Europa, hasta los niveles más elevados en dos décadas, el empleo, el gasto de los consumidores y el PIB ha seguido creciendo en la mayoría de economías occidentales, lo que ha supuesto que se haya producido una fuerte subida, tanto en los mercados de renta fija, como especialmente en los de renta variable. Estos últimos muestran una valoración muy exigente, pero debida fundamentalmente a los elevados múltiplos a los que cotizan las mayores compañías tecnológicas americanas. En cambio la valoración relativa de la renta fija, tanto frente a la renta variable como frente a la inflación, está en los niveles más interesantes de las últimas décadas. En este escenario, la composición de las carteras, tanto de renta variable, con un fuerte aumento del peso en los valores de mediana y pequeña capitalización, con valoraciones en mínimos desde la crisis financiera, como de la renta fija, con un elevado peso en bonos con grado inversión de grandes compañías, nos hacen esperar que el comportamiento relativo de las carteras sea superior a la de sus índices de referencia. En este contexto, durante los próximos meses estaremos atentos a la evolución de los mercados, tratando de aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2278574632 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	16.746	98,15	14.639	98,52
TOTAL IIC		16.746	98,15	14.639	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		16.746	98,15	14.639	98,52
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		16.746	98,15	14.639	98,52

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)

Durante el periodo no se han realizado operaciones