B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204
Informe TRIMESTRAL del 1er. Trimestre de 2022

Gestora	BUY & HOLD CAPITAL SGIIC, S.A.	**Depositario**	CREDIT SUISSE AG SUC ESPA#A
Grupo Gestora	GRUPO BUY & HOLD SGIIC	**Grupo Depositario**	GRUPO CREDIT SUISSE
Auditor	ERNST AND YOUNG SL	**Rating depositario**	A (STANDARD & POOR`S)

Fondo por compartimentos NO

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: 4, en una escala de 1 a 7.

Fondo subordinado que invierte más del 85,00% en B&H LUX-B&H FLEXIBLE CLASS 3, registrado en CSSF (LUX) con número de registro 0, gestionado por BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A., y cuyo depositario es CREDIT SUISSE (LUXEMBOURG) S. A.

Descripción general
BH FLEXIBLE 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 FLEXIBLE Class 3 (LU2278574806).
La política de inversión del fondo en el que invierte principalmente es la siguiente:
La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice compuesto por el MSCI World Net Total Returno EUR y por el Barclays Eur Agg Corp Bond.
La vocación inversora es global. El fondo principal es un instrumento multiactivo, a medio y largo plazo. Invierte de forma directa o indirecta a través de IIC, un 0-100% de la exposición total en renta variable o renta fija, incluyendo bonos convertibles y hasta un 35% en bonos contingentes convertibles (se emiten normalmente a perpetuidad con opciones de recompra para el emisor y en caso de contingencia aplican una quita al principal del bono afectando esto último negativamente al valor liquidativo del fondo).
No existe predeterminación en cuanto a emisores públicos o privados, países (incluidos emergentes), sectores, capitalización, calidad crediticia (pudiendo tener el 100% de la exposición total en renta fija de baja calidad crediticia o sin rating), duración o divisa. Puede haber concentración geográfica o sectorial.
La inversión en renta variable de baja capitalización y en renta fija de baja calidad crediticia puede influir negativamente en la liquidez del fondo.
El objetivo del Fondo principal es obtener rentabilidad de sus inversiones, reduciendo al mismo tiempo la volatilidad, en respuesta a las dinámicas condiciones económicas.
Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.
Se podrá invertir temporalmente hasta el 100% de la exposición total en instrumentos el mercado monetario líquidos, depósitos u otros activos líquidos en caso de volatilidad excesiva de los mercados o condiciones adversas.
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 compraventa 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 35% en valores emitidos o avalados por un Estado miembro de la UE, una Comunidad Autónoma o una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España.
Se podrá invertir en bonos convertibles líquidos con negociación.
El Fondo subordinado y el principal, cumplen con la Directiva 2009/85/CE

Operativa en instrumentos derivados
Se podrá operar con instrumentos financieros derivados negociados en mercados organizados de derivados con la finalidad de cobertura y de inversión. Esta operativa comporta riesgos por la posibilidad de que la cobertura no sea perfecta y por el apalancamiento que conlleva. El grado máximo de exposición al riesgo de mercado a través de instrumentos financieros derivados es el importe del patrimonio neto.

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

2.1. 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
	Período Actual	Período Anterior	Período Actual	Período Anterior		Período Actual	Período Anterior		
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	1.252.343,10	1.213.765,13	302	278	EUR	0,00	0,00	1,000000	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	EUR	14.946	15.400	9.049	7.167

Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2021	Diciembre 2020	Diciembre 2019
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	EUR	11,9346	12,6880	10,6009	10,3686

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión							
	% efectivamente cobrado						Base de cálculo	Sistema de imputación
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	0,20		0,20	0,20		0,20	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada	
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	0,01	0,01	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
Indice 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, este dato y el de patrimonio se refieren a los últimos disponibles.

2.2. Comportamiento

Cuando no exista información disponible las correspondientes celdas aparecerán en blanco

A) Individual B&H FLEXIBLE FI CLASE C Divisa de denominación: EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-5,94	-5,94	4,19						

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,47	03/02/2022	-2,47	03/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,76	16/03/2022	2,76	16/03/2022		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período 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			
		Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	15,73	15,73	9,30						
Ibex-35	24,95	24,95	18,01						
Letra Tesoro 1 año	0,41	0,41	0,26						
BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE 2021	9,00	9,00	6,42						
VaR histórico(iii)	8,75	8,75	8,62						

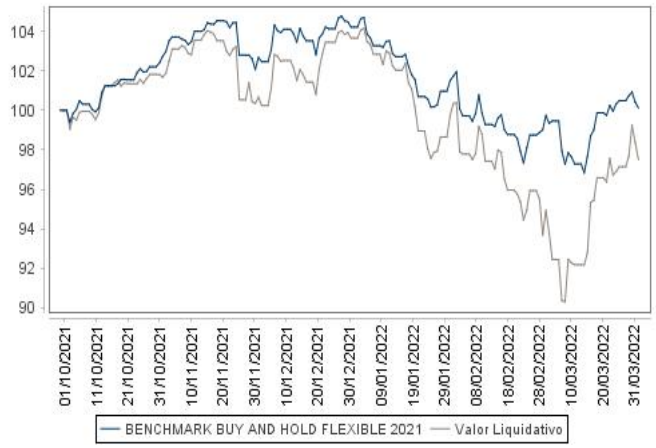
(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo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

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

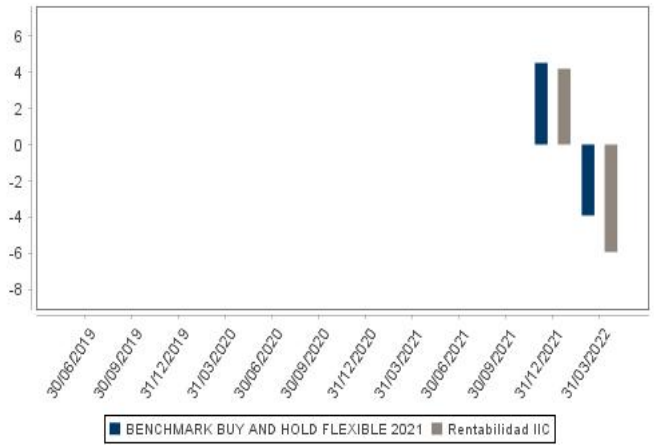
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2º Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,22	0,22	0,23	0,24	0,24	0,94	0,94	0,00	0,00

Incluye los gastos directos soportados en el período 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 período. En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC se incluyen también los gastos soportados indirectamente, derivados de estas inversiones, que incluyen las comisiones de suscripción y de reembolso. Este ratio no incluye la comisión de gestión sobre resultados ni los costes de transacción por la compraventa de valores.

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 período de referencia, la rentabilidad media 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**
Monetario			
Renta Fija Euro	21.514	582	-1,12
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	15.916	253	-10,10
IIC de gestión Pasiva(1)	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	29.471	739	-8,58
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Variable	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo Constante de Deuda	0	0	0,00
FMM a Corto Plazo de Valor Liquidativo de Baja Volatilidad	0	0	0,00
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	**66.901**	**1.574**	**-6,54**

* Medias.
(1): Incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.
** 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	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	14.700	98,35	15.157	98,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	14.700	98,35	15.157	98,42
* 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)	211	1,41	367	2,38
(+/-) RESTO	35	0,23	-124	-0,81
TOTAL PATRIMONIO	**14.946**	**100,00**	**15.400**	**100,00**

Notas:
El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.
Las inversiones financieras se informan a valor estimado de realización.

2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERIODO ANTERIOR (miles de EUR)	**15.400**	**13.621**	**15.400**	
+- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,12	8,28	3,12	-61,17
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Rendimientos netos	-6,19	4,12	-6,19	-345,26
(+) Rendimientos de gestión	-5,97	4,58	-5,97	-234,40
+ 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
+- Resultados en derivados (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
+- Resultados en IIC (realizadas o no)	-5,97	4,58	-5,97	-234,40
+- Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+- Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,22	-0,46	-0,22	-110,86
- Comisión de gestión	-0,20	-0,40	-0,20	-48,84
- Comisión de depositario	-0,01	-0,01	-0,01	0,83
- Gastos por servicios exteriores	-0,01	-0,01	-0,01	-37,56
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	-25,29
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,04	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
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
PATRIMONIO FIN PERIODO ACTUAL (miles de EUR)	**14.946**	**15.400**	**14.946**	

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 período

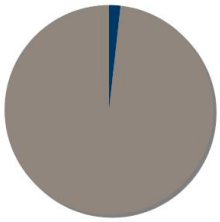
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2278574806 - PARTICIPACIONES|BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A.	EUR	14.700	98,35	15.157	98,42
TOTAL IIC		**14.700**	**98,35**	**15.157**	**98,42**

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		**14.700**	**98,35**	**15.157**	**98,42**
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		**14.700**	**98,35**	**15.157**	**98,42**

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

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

Sector Económico



LIQUIDEZ	1,8 %
PARTICIPACIONES FONDOS	98,2 %
Total	100,0 %

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 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 4.821.039,46 euros que supone el 32,26% sobre el patrimonio de la IIC.
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. Otro motivo de preocupación es el rebrote de los casos de COVID en China, lo que está provocando confinamientos en varias de sus principales ciudades y centros productivos, lo que puede repercutir en una mayor escasez de determinados componentes o equipos, además de afectar más al enfriamiento de la economía China, la cual ya se enfrenta a una crisis inmobiliaria.En el mercado de renta fija, la subida de los datos de inflación, hasta niveles récord en más de 40 años, ha hecho que las rentabilidades de los bonos gubernamentales hayan subido fuertemente este trimestre, alcanzado máximos de más de 3 años. Esto ha castigado al precio de los bonos en todas las categorías -grado inversión o de alta rentabilidad y en todos los sectores, incluso los más beneficiados con la subida de los tipos de interés, como son los bonos de aseguradoras o bancos, sufriendo los principales índices de renta fija, caídas cercanas al 6% en lo que va de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo máster, en la parte de renta variable y dentro de su política de inversión en compañías de gran calidad, ha intentado aprovechar las distorsiones causadas por el inicio de la guerra en Ucrania, para entrar en valores como Spotify; EPAM y Ryman Healthcare o aumentar el peso en Paypal, Meta, CIE Automotive y Wizzair, los cuales consideramos que tienen un mayor potencial de revalorización, vendiendo a cambio valores como SAP, Sage y NVR y reduciendo el peso en valores como Google, Microsoft y S&P Global.. En la parte de renta fija, 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.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -5,94% para la clase C y se ha situado por debajo de nuestro índice de referencia, que esta compuesto al 50% por el MSCI World Total Return Net y al 50% por el índice Barclays Euro Aggregate Corporate Bond. Este índice compuesto ha sufrido una perdida durante este periodo del -4,0%.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 caido un -5,94% para la clase C%, el patrimonio ha aumentado hasta los 14.946.171,81 euros y los partícipes se han incrementado hasta 302 al final del período.
El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,22% para la clase C. Siendo en su totalidad gasto directo para la clase C.
A 31 de marzo de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00 euros.

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

La rentabilidad media de las IIC´s de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 6% y la rentabilidad media de todas las IIC´s gestionadas por la entidad ha sido del 7,2%.La IIC ha tenido una perdida durante este periodo del 5,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Flexible FI ha finalizado el semestre 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 en este periodo han sido la compra de los bonos de la empresa petrolera IPCO y los bonos perpetuos de la aseguradora italiana Unipol. Las principales salidas han sido la venta de los bonos de Teekay 2023 y Lloyds perpetuo, debido a las recompras realizadas por las empresas sobre estos bonos.

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 interes sobre el 19% del patrimonio del fondo. Tambien posee posiciones compradas sobre el EUR/USD como cobertura del tipo de cambio por un importe del 6% del patrimonio.
El porcentaje de apalancamiento medio en el periodo, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 96,48% El grado de cobertura en el periodo ha sido de: 0,00% Durante el periodo la remuneracion del 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 98,35%, 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 y tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC) por un importe prácticamente nulo.

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 perdida 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 18,9%.Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido del 15,9%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,4%, y la de su índice de referencia de 14,6%.

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas.El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (ii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

7. ENTIDADES BENEFICIARIAS DEL FONDO SOLIDARIO E IMPORTE CEDIDO A LAS MISMAS.

N/A

8. COSTES DERIVADOS DEL SERVICIO DE ANALISIS.

La IIC no ha soportado gastos derivados del servicio de análisis ya que B&H ha decidido que los mismos sean soportados por la

gestora.

9. COMPARTIMENTOS DE PROPOSITO ESPECIAL (SIDE POCKETS).

N/A

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

La evolución de la cartera en particular y de los mercados en general en los próximos meses, vendrá marcada por dos factores, en primer lugar, por el desarrollo de la guerra en Ucrania, donde las negociaciones iniciadas por ambos gobiernos para resolver el conflicto, aunque lentamente, van acercando posiciones, no siendo descartable que pueden llegar a un acuerdo en las próximas semanas. En segundo lugar, por la evolución de los precios de la energía en general y por los datos de inflación que se conocerán durante los próximos meses. Cualquier dato que muestre que la inflación se estabiliza y pueda volver al nivel óptimo del 2% en los próximos trimestres, supondría un fuerte revulsivo para la evolución de los principales índices bursátiles y de renta fija. Por el contrario, cualquier dato que siga mostrando un aumento continuado de la inflación y que por tanto el aumento de esta seguirá durante el 2022 y 2023, seria 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. Información sobre la política de remuneración.

N/A

11. 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