

Gestora	BUY AND 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 Return 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 del 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	1.254.775,53	1.213.765,13	301	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	13.498	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	10,7577	12,6880	10,6009	10,3686

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión						Base de cálculo	Sistema de imputación
	% efectivamente cobrado							
	Período			Acumulada				
	s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total		
B&H FLEXIBLE FI CLASE C	0,40		0,40	0,40		0,40	patrimonio	al fondo

CLASE	Comisión de depositario			Base de cálculo
	% efectivamente cobrado			
	Período		Acumulada	
B&H FLEXIBLE FI CLASE C		0,02	0,02	patrimonio

	Período Actual	Período Anterior	Año Actual	Año Anterior
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, 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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Rentabilidad	-15,21	-9,86	-5,94	4,19					

Rentabilidades extremas(i)	Trimestre Actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-2,29	16/06/2022	-2,47	03/02/2022		
Rentabilidad máxima (%)	2,67	27/05/2022	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	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	16,11	16,53	15,73	9,30					
Ibex-35	22,28	19,48	24,95	18,01					
Letra Tesoro 1 año	0,52	0,61	0,41	0,26					
BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE 2021	10,66	12,11	9,00	6,42					
VaR histórico(iii)	9,01	9,01	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.

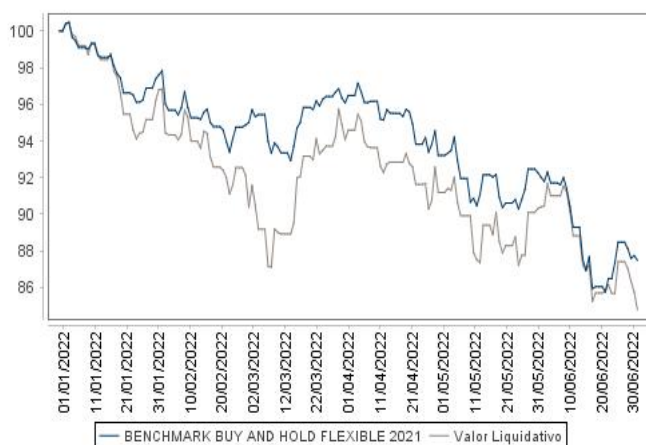
(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del período de referencia.

Ratio de gastos (% s/ patrimonio medio)

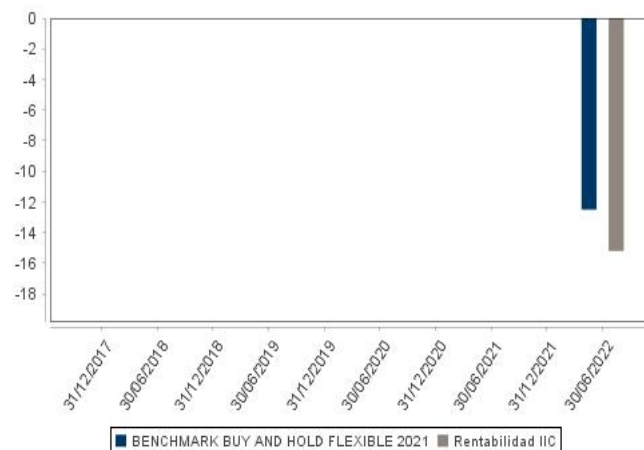
Acumulado 2022	Trimestral				Anual			
	Trimestre Actual	1er Trimestre 2022	4º Trimestre 2021	3er Trimestre 2021	2021	2020	2019	2017
0,44	0,22	0,22	0,23	0,24	0,94	0,94	0,00	0,00

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 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 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 semestral media**
Monetario			
Renta Fija Euro	21.535	578	-4,64
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	15.744	261	-23,11
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	27.559	705	-12,17
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	64.838	1.544	-12,33

* 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	13.284	98,41	15.157	98,42
* Cartera interior	0	0,00	0	0,00
* Cartera exterior	13.284	98,41	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)	38	0,28	367	2,38
(+/-) RESTO	176	1,30	-124	-0,81
TOTAL PATRIMONIO	13.498	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	12.871	15.400	
+/- Suscripciones/reembolsos (neto)	3,44	11,74	3,44	-69,22
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
+/- Rendimientos netos	-16,42	6,42	-16,42	-1.078,51
(+) Rendimientos de gestión	-15,98	7,28	-15,98	-826,04
+ Intereses	0,00	-0,31	0,00	0,00
+ Dividendos	0,00	0,07	0,00	-99,40
+/- Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,00	0,97	0,00	-99,56
+/- Resultados en renta variable (realizadas o no)	0,00	3,55	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	-0,19	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)	-15,98	3,19	-15,98	-627,08
+ Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-0,44	-0,86	-0,44	-252,47
- Comisión de gestión	-0,40	-0,71	-0,40	-41,10
- Comisión de depositario	-0,02	-0,03	-0,02	3,50
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-43,58
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	-0,01	0,00	-73,49
- Otros gastos repercutidos	0,00	-0,08	0,00	-97,80
(+) 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)	13.498	15.400	13.498	

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

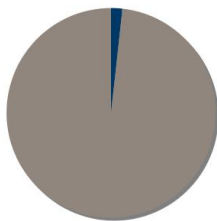
Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
LU2278574806 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGHC S.A.	EUR	13.284	98,41	15.157	98,42
TOTAL IIC		13.284	98,41	15.157	98,42

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		13.284	98,41	15.157	98,42
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.284	98,41	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 4.345.625,01 euros que supone el 32,19% 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 primer semestre del año acaba con caídas superiores al 20% en los principales índices bursátiles, entrando en lo que se denomina mercados bajistas y con las mayores caídas en 50 años en los índices de renta fija con grado inversión, cercanas al 15%, que en el caso de la deuda high yield son superiores al 18% y habiendo tenido que convocar el BCE una reunión de urgencia para controlar el aumento de la prima de riesgo de las economías más endeudadas, como son Grecia, Italia y España. Este endurecimiento de las condiciones monetarias, junto con el aumento de la inflación, que se acerca al 10%, empieza a mostrar las primeras señales de enfriamiento económico, como son las caídas en el sentimiento empresarial y de los consumidores, caídas en el precio de las materias primas y reducción de los tiempos de espera en los puertos y en los plazos de entrega de las mercancías, aunque por otro lado, sigue habiendo indicadores que siguen mostrando fortaleza en la economía, como son la subida de los precios inmobiliarios, la inversión en bienes de equipo o el gasto del consumidor.

Estas caídas en el semestre han sido bastante generalizadas, habiendo habido únicamente 2 sectores, de los casi 20 existentes, que han acabado en positivo, como son el del petróleo y el de las empresas de telecomunicaciones, yendo las caídas en el resto de los sectores, desde el 11% del índice de salud, al 40% del índice de comercio minorista.

En el mercado de renta fija, solo en este último mes de junio, las caídas en los índices de renta fija han ido del casi 5% de los índices de renta fija grado inversión, al 8% en los índices de renta fija high yield, tanto por el aumento de las rentabilidades como por el aumento de los spreads.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

El fondo máster, durante este semestre, en la parte de renta variable, ha entrado o aumentado peso en dos tipos de compañías, por un lado, compañías de crecimiento excesivamente castigadas, como son Meta, Spotify o Paypal y por otro lado, en compañías de mediana capitalización con valoraciones atractivas tales como EPAM, Ryman Healthcare o CIE Automotive, vendiendo a cambio valores como SAP, Sage y NVR y reduciendo el peso en valores como Google, Microsoft y S&P Global. La mala evolución de renta variable ha hecho que su peso en la cartera haya descendido hasta el 53% a cierre de semestre.

En la parte de renta fija, como cobertura a la subida de los tipos de interés, el fondo master adoptó una fuerte posición corta en bono español a 10 años, que han reducido a la mitad en el mes de junio. Los gestores consideran que el aumento de las rentabilidades y la reducción de la liquidez hacen más atractiva la inversión en empresas y bonos de mayor tamaño al igual que disponer de un alto nivel de liquidez. Por ello, han invertido principalmente en bonos de emisiones más líquidas y han comprado más de un 5% en letras del tesoro español, que por primera vez en casi una década, ofrecen una rentabilidad positiva y son rápidamente convertibles en liquidez.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido un -15,21% para la clase C inferior a la obtenida por nuestro índice de referencia, 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 pérdida durante este periodo del 12,7%.

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.

Los valores que han tenido en el fondo master un mayor impacto positivo han sido las acciones de EPAM y los bonos de Tullow Oil,

con una ganancia del 0,3% cada uno de ellos y por el lado negativo, las acciones de Meta Platforms (antigua Facebook) y de Wizzair con una pérdida del 1,7% y del 1,2% respectivamente.

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

Durante el período, la rentabilidad del Fondo ha caído un -15,21% para la clase C, el patrimonio ha aumentado hasta los 13.498.441,10 euros y los participes se han incrementado hasta 301 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,44% para la clase C%. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,44% para la clase C. Siendo en su totalidad gasto directo.

A 30 de junio de 2022, los gastos devengados en concepto de comisión de resultado han sido de 0,00euros.

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

La pérdida media de las IIC's de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 15,3% y la caída media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 16,9%.

La IIC ha tenido una pérdida durante este período del 15,2%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

Las principales incorporaciones a la cartera del fondo master en este período 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 Lloyds perpetuo y de las acciones de SAP.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 30 de junio de 2022, el Fondo no mantiene posición en derivados.

El porcentaje de apalancamiento medio en el período, tanto por posiciones directas como indirectas (Fondos, Sicavs, o ETFs), ha sido de: 97,33%

El grado de cobertura en el período ha sido de: 0,00%

Durante el período la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 30 de junio de 2022 suponía un 98,41%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a 30 de junio de 2022 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 el aumento de la inflación observado, no se revierta en los próximos trimestres, lo que supondría la necesidad de acelerar la subida de tipos de interés por parte de los bancos centrales, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable.

Que se produzca un aumento significativo de los contagios por COVID, que fuerce al establecimiento de nuevas medidas restrictivas del movimiento.

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.

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.

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 22,0%.

Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2022, ha sido 16,20%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,52%, y la de su índice de referencia del 15,1%

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 participes 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 participes 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 subida de la inflación hasta niveles no vistos en 40 años, han supuesto que los principales bancos centrales, reaccionen con un endurecimiento de las condiciones monetarias en general y con subidas de los tipos de interés en particular. Esto ha provocado que los inversores, tanto de renta variable, como de renta fija, estén descontando un escenario de recesión económica para los próximos trimestres, adoptando una posición más defensiva y aumentando los niveles de liquidez.

En este contexto, los gestores intentaran aprovechar las oportunidades que surjan en los distintos activos para ajustar la cartera en cada momento, con el objetivo de que tanto la cartera de renta variable, como la de renta fija, obtengan una rentabilidad superior a la del mercado.

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