

B&H FLEXIBLE, FI

Nº Registro CNMV: 5204

Informe Semestral del Segundo Semestre 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: 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 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 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

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 | 2,14 |
| 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 | 101,09 | 101,09 | 0,00 | 0,00 | EUR | 0,00 | 0,00 | 1.000.000,00 Euros | NO |
| CLASE C | 1.227.571,14 | 1.254.775,53 | 289,00 | 301,00 | 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 A | EUR | 1 | 1 | 762 | 998 |
| CLASE C | EUR | 12.953 | 15.400 | 9.049 | 7.167 |

Valor liquidativo de la participación (*)

| CLASE | Divisa | Al final del periodo | Diciembre 2021 | Diciembre 2020 | Diciembre 2019 |
|---------|--------|----------------------|----------------|----------------|----------------|
| CLASE A | EUR | 10,7668 | 10,7668 | 10,6761 | 10,4385 |
| CLASE C | EUR | 10,5515 | 12,6880 | 10,6009 | 10,3686 |

(*)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 | 0,00 | | 0,00 | 0,00 | | 0,00 | patrimonio | 0,00 | 0,00 | Patrimonio |
| CLASE C | al fondo | 0,40 | | 0,40 | 0,80 | | 0,80 | patrimonio | 0,03 | 0,05 | 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 año t actual | 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 | | | | | | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|-------|------------|-------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | | | | | | |
| Rentabilidad máxima (%) | | | | | | |

(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 | | | | | | | | | |
| Ibex-35 | 19,33 | 15,22 | 16,45 | 19,48 | 24,95 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,39 | 6,54 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE 2021 | 10,40 | 10,26 | 10,06 | 12,11 | 9,00 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 7,87 | 7,87 | 7,91 | 8,12 | 8,34 | | | | |

(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.

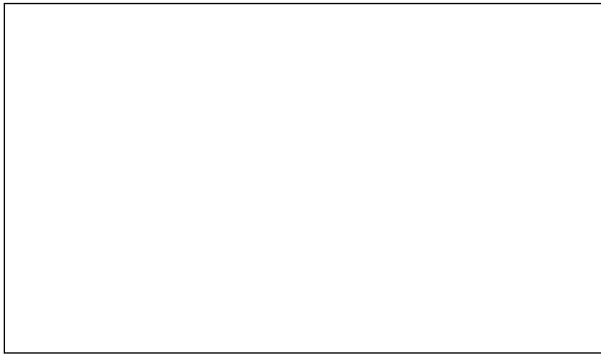
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,08 | 0,92 | 0,00 | 0,00 |

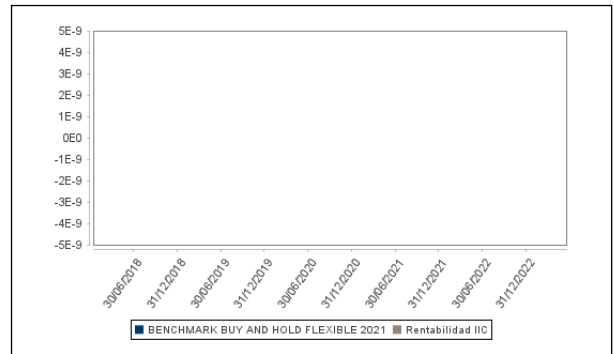
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 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 | -16,84 | 1,26 | -3,13 | -9,86 | -5,94 | | | | |

| Rentabilidades extremas (i) | Trimestre actual | | Último año | | Últimos 3 años | |
|-----------------------------|------------------|------------|------------|------------|----------------|-------|
| | % | Fecha | % | Fecha | % | Fecha |
| Rentabilidad mínima (%) | -1,83 | 07-10-2022 | -2,47 | 03-02-2022 | | |
| Rentabilidad máxima (%) | 3,11 | 10-11-2022 | 3,11 | 10-11-2022 | | |

(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 | 15,05 | 14,02 | 13,94 | 16,53 | 15,73 | | | | |
| Ibex-35 | 19,33 | 15,22 | 16,45 | 19,48 | 24,95 | | | | |
| Letra Tesoro 1 año | 3,39 | 6,54 | 1,77 | 0,61 | 0,41 | | | | |
| BENCHMARK BUY AND HOLD FLEXIBLE 2021 | 10,40 | 10,26 | 10,06 | 12,11 | 9,00 | | | | |
| VaR histórico del valor liquidativo(iii) | 9,36 | 9,36 | 9,35 | 9,01 | 8,75 | | | | |

(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.

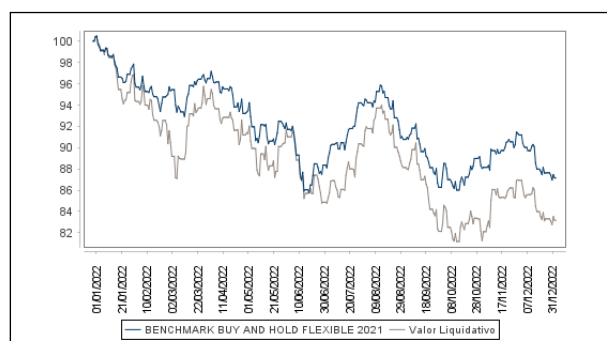
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

| 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) | 0,89 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,22 | 0,94 | 0,94 | 0,00 | 0,00 |

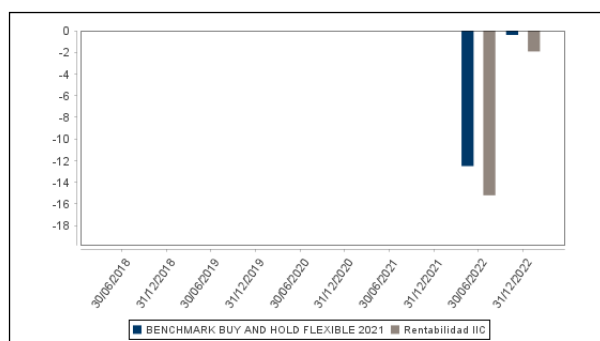
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 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 | 21.224 | 568 | 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 | 15.739 | 275 | -2 |
| 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 | 24.106 | 699 | -1 |
| 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 | 61.069 | 1.542 | 0,04 |

*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 | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| * Cartera interior | 0 | 0,00 | 0 | 0,00 |
| * Cartera exterior | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| * 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) | 206 | 1,59 | 38 | 0,28 |
| (+/-) RESTO | -13 | -0,10 | 176 | 1,30 |
| TOTAL PATRIMONIO | 12.953 | 100,00 % | 13.498 | 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) | 13.498 | 15.400 | 15.400 | |
| ± Suscripciones/ reembolsos (neto) | -2,23 | 3,44 | 1,43 | -159,99 |
| - Beneficios brutos distribuidos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Rendimientos netos | -1,80 | -16,42 | -18,78 | -100,41 |
| (+) Rendimientos de gestión | -1,35 | -15,98 | -17,89 | -92,17 |
| + 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) | -1,35 | -15,98 | -17,89 | -92,17 |
| ± Otros resultados | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| ± Otros rendimientos | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| (-) Gastos repercutidos | -0,45 | -0,44 | -0,89 | -8,24 |
| - Comisión de gestión | -0,40 | -0,40 | -0,80 | -5,85 |
| - Comisión de depositario | -0,03 | -0,02 | -0,05 | -5,85 |
| - Gastos por servicios exteriores | -0,02 | -0,02 | -0,03 | -9,71 |
| - Otros gastos de gestión corriente | 0,00 | 0,00 | -0,01 | 13,17 |
| - 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) | 12.953 | 13.498 | 12.953 | |

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

3. Inversiones financieras

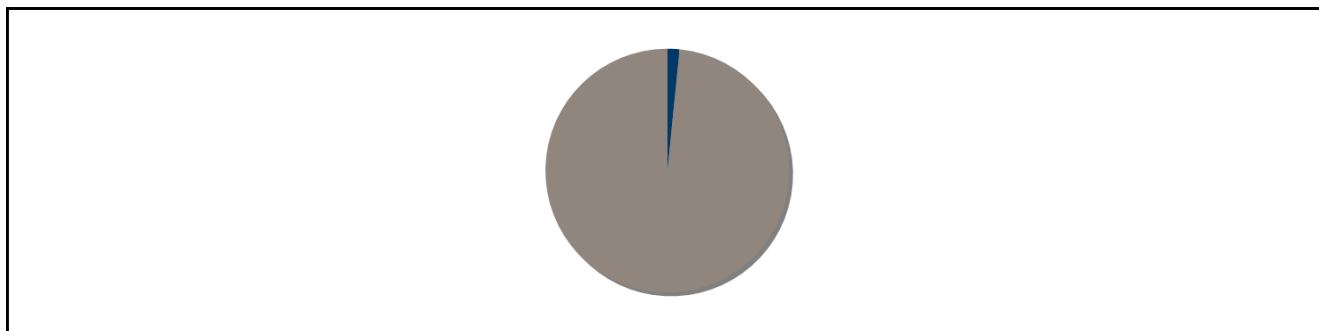
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

| Descripción de la inversión y emisor | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|------------------|-------|------------------|-------|
| | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| TOTAL IIC | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |

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

| |
|---|
| <p>a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 4.262.329,52 euros que supone el 32,91% 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.</p> |
|---|

8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

| |
|-----------|
| No aplica |
|-----------|

9. Anexo explicativo del informe periódico

| |
|--|
| <p>1. SITUACION DE LOS MERCADOS Y EVOLUCIÓN DEL FONDO.</p> <p>a) Visión de la gestora/sociedad sobre la situación de los mercados.</p> <p>A pesar de que los resultados publicados durante el semestre han seguido mostrando un crecimiento tanto de ventas, como de beneficios, aunque eso sí, con una ligera reducción de márgenes, la agresiva subida de tipos llevada a cabo, tanto por la presidenta del Banco Central Europeo, subiendo los tipos del 0% al 2,5%, como por el presidente de la Reserva Federal Americana, con subidas del 1,75% al 4,5% durante el semestre, junto al duro tono de los mensajes lanzados por ambos bancos centrales durante los últimos meses -anunciando que van a continuar con las subidas de tipos durante el próximo año- ha aumentado el miedo de los inversores a que se produzca un enfriamiento económico más profundo de lo esperado. El nivel de incertidumbre, tanto sobre la economía, como sobre los tipos de interés y la inflación respecto al próximo año es muy elevado, existiendo fuertes discrepancias entre los inversores. Respecto a los tipos de interés y la inflación, mientras que el BCE y la FED esperan que la inflación siga excesivamente alta hasta el 2025 y que, por tanto, deban mantener los tipos altos durante bastante tiempo, el mercado espera que tanto la inflación como la economía, se enfríen fuertemente el próximo año, lo que lleve a bajadas de tipos de interés en la segunda parte del 2023, como se puede extrapolar de la curva de rentabilidades de los bonos gubernamentales. Respecto a la economía, existen dudas sobre si se va a producir una recesión y de producirse, que profundidad tendrá, ya que mientras las encuestas de sentimiento muestran niveles mínimos en más de una década y los indicadores del sector manufacturero dan señales de debilidad, el empleo y el sector servicios siguen mostrando signos de fortaleza. Durante este semestre el sector con mejor evolución ha sido el de viajes y turismo, ya que, a pesar de las dudas sobre la economía, ha seguido recuperándose con fuerza de la caída de ingresos del COVID, no notándose debilidad en la demanda. Por el contrario, el sector con peor evolución ha sido el inmobiliario, ya que la fuerte subida de los tipos de interés ha provocado un encarecimiento de la financiación, dificultando el cierre de operaciones y afectando a la valoración de los inmuebles. En el mercado de renta fija, durante este semestre, los bonos high yield han tenido una evolución positiva, ya que el mercado espera que, en caso de producirse una recesión, esta no será profunda. Por el contrario, los bonos con grado inversión, han tenido una evolución negativa, debido al continuo aumento de los tipos de interés, habiendo cerrado la rentabilidad de los bonos a 10 años</p> |
|--|

Europeos, cerca de los máximos de una década.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

En la parte de renta variable, los gestores, dentro de su política de inversión en empresas de gran calidad, ven un mayor atractivo en las compañías europeas y de mediana y pequeña capitalización, por lo que el fondo master ha aumentado el peso en estos segmentos del mercado, a costa de reducir peso en compañías americanas y de gran capitalización. En la parte de renta fija, el fondo master ha aumentado el peso en emisiones más líquidas y con mejor rating, reduciendo el peso por tanto en high yield y en emisiones de tamaño reducido. Durante este semestre y debido a la fuerte subida de los tipos de interés, se han cerrado todos los futuros vendidos sobre el bono español a 10 años, posición que se tenía como cobertura sobre posibles subidas de los tipos de interés.

c) Índice de referencia.

La rentabilidad del Fondo en el período ha sido de un -1,91% para la clase C, frente a la pérdida del -0,02% sufrida 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 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 -1,91% para la clase C, el patrimonio se ha reducido hasta los 12.952.655,96 euros y los participes se han reducido hasta 289 al final del período.

El impacto total de gastos soportados por el Fondo en este período ha sido de un 0,45% para la clase C. El desglose de los gastos directos e indirectos, como consecuencia de inversión en otras IICs, han sido 0,45% para la clase C, siendo en su totalidad gasto directo.

A 31 de diciembre 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 pérdida media de las IICs de renta variable mixta gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del -1,7% y la caída media de todas las IICs gestionadas por la entidad ha sido del -0,7%. La IIC ha tenido una pérdida durante este período del -1,9%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) Inversiones concretas realizadas durante el período.

El sub-fondo ha finalizado el año con una tesorería cercana al 1,99% y con un nivel de inversión en renta variable del 49,7% y del 50,3% en renta fija, estando un 69,8% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá. Las 5 principales posiciones del fondo master son OHL 6,6% 2026, Banco de Crédito Social 2031, Ibercaja Perpetuo, CIE Automotivo y Credit Suisse 2029 que representan un 24,84% del patrimonio. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad han sido por el lado positivo, las acciones de EPAM, LVMH y Safran con una rentabilidad del 0,6%, 0,5% y 0,4% respectivamente y por el lado negativo, las acciones de Meta y Ryman Healthcare con un -0,7%, -0,6% respectivamente y los bonos de Carnival con un -0,5%.

b) Operativa de préstamo de valores.

N/A

c) Operativa en derivados y adquisición temporal de activos.

A 31 de diciembre 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: 98,52%

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

Durante el período la cuenta corriente en Euros ha sido remunerada en base a ESTR Overnight +/- 50 pbs

d) Otra información sobre inversiones.

La inversión total del Fondo en otras IICs a 31 de diciembre de 2022 suponía un 98,51%, siendo las gestoras principales BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A..

El Fondo no mantiene a 31 de diciembre 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.

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 19,5%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 31 de diciembre de 2022, ha sido 15,11%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 3,38%, 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 (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.

El nivel de incertidumbre actual es muy elevado, ya que existen dudas tanto, sobre la evolución de la inflación en los próximos meses, como sobre el nivel de los tipos de interés. La caída del precio de la energía, tanto del petróleo como del gas y de la electricidad, junto con la subida de tipos de interés llevada a cabo por los principales bancos centrales, nos hace confiar en que la inflación haya hecho techo y que durante el primer semestre veamos una fuerte caída de la inflación, que lleve al fin de la subida de tipos de interés, tanto por parte del BCE, como de la FED. En este escenario, la composición de las carteras, tanto de renta variable, con un fuerte sesgo a valores de crecimiento, como de la renta fija, con un elevado peso de los bonos con rating por debajo del grado inversión, nos hace esperar un comportamiento muy positivo, que permita recuperar parte, sino todas las pérdidas sufridas durante el 2022. 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. Detalle de inversiones financieras

| Descripción de la inversión y emisor | Divisa | Periodo actual | | Periodo anterior | |
|--|--------|------------------|-------|------------------|-------|
| | | Valor de mercado | % | Valor de mercado | % |
| LU2278574806 - PARTICIPACIONES BUY & HOLD CAPITAL SGIIC S.A. | EUR | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| TOTAL IIC | | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR | | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |
| TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS | | 12.760 | 98,51 | 13.284 | 98,41 |

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

La cuantía total de la remuneración abonada por la sociedad gestora a su personal en 2022 ha sido de 661.993 euros. El total de este importe corresponde a remuneración fija no habiéndose devengado remuneración variable en el ejercicio y, por tanto, no existiendo beneficiarios de remuneración variable. A 31 de diciembre de 2022 los empleados que figuran en plantilla de la sociedad gestora son 11. La totalidad de éstos son beneficiarios de una remuneración fija. No existe remuneración ligada a la comisión de gestión. El número de altos cargos dentro de la SGIIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 292.316,83 euros no existiendo beneficiarios de remuneración variable entre el personal de alta dirección. El número de empleados cuya actuación tenga una incidencia material en el perfil de riesgo de las IIC es de 3. La remuneración fija de este colectivo ha ascendido a 280.264,85 euros no existiendo beneficiarios de remuneración variable entre el personal con incidencia. Durante el 2022 no se ha producido ningún cambio en la política remunerativa de la SGIIC. La política remunerativa de Buy & Hold se fundamenta en los siguientes principios generales: Debe evitar conflictos de interés e incumplimientos de normas de conducta y debe ser compatible con la obligación del personal de actuar con honestidad, imparcialidad y profesionalidad, y en el mayor interés de los clientes. Debe permitir una gestión adecuada y eficaz del riesgo, sin que existan incentivos que impliquen la asunción de riesgos por encima del nivel tolerado por la Entidad, y con los perfiles de riesgo, las normas de los fondos o los estatutos de las IIC gestionadas por la Entidad. Debe ser compatible con la estrategia empresarial, los objetivos, los valores, y los intereses de la Entidad, y de las IIC que gestiona, o de los inversores de la IIC, incluyendo medidas para evitar los conflictos de intereses. Las retribuciones variables deben ser coherentes con el mantenimiento de una base sólida de capital. Cuando la remuneración esté vinculada a los resultados, su importe total se basará en una evaluación en la que se combinen los resultados de la persona y los de la unidad de negocio o las IIC afectadas y los resultados globales de la Entidad. En la evaluación de los resultados individuales se atenderá tanto a criterios financieros como no financieros. La evaluación de los resultados se llevará a cabo en un marco plurianual adecuado al ciclo de vida de las IIC gestionadas por la Entidad, a fin de garantizar que el proceso de evaluación se base en los resultados a más largo plazo y que la liquidación efectiva de los componentes de la remuneración basados en los resultados se extienda a lo largo de un período que tenga en cuenta la política de reembolso de las IIC que gestione y sus riesgos de inversión. La remuneración variable solo podrá garantizarse en casos excepcionales, en el contexto de la contratación de nuevo personal y con carácter limitado al primer año. Los componentes fijos y los componentes variables estarán debidamente equilibrados. La remuneración fija debe ser lo suficientemente elevada para retribuir los servicios profesionales prestados según el nivel de educación, el grado de antigüedad, el nivel de conocimientos especializados y las cualificaciones exigidas, las limitaciones y la experiencia laboral, el sector empresarial y la región relevantes. La política de remuneración debe ser plenamente flexible sobre la remuneración variable, lo que implica que no solo la remuneración variable se reducirá en caso de resultados negativos sino también que puede reducirse hasta cero en algunos casos. La remuneración variable debe estar vinculada a los resultados y ajustarse por el riesgo. Los pagos por rescisión anticipada de un contrato se basarán en los resultados obtenidos en el transcurso del tiempo y se establecerán de forma que no recompensen los malos resultados. En la medición de los resultados con vistas a calcular los componentes variables de la remuneración o los lotes de componentes variables de la remuneración se incluirá un mecanismo completo de ajuste para integrar todos los tipos de riesgos corrientes y futuros. La remuneración variable, incluida la parte aplazada, se pagará o se entrará en posesión de la misma únicamente si resulta sostenible con arreglo a la situación financiera de la Entidad en su conjunto, y si se justifica con arreglo a los resultados de la unidad de negocio de la IIC y de la persona de que se trate. La remuneración variable total se contraerá generalmente de forma

considerable cuando la Entidad o la IIC obtengan unos resultados financieros mediocres o negativos, teniendo en cuenta la remuneración actual y la reducción de los pagos de los importes obtenidos anteriormente, incluso a través de disposiciones de penalización o recuperación. Puede consultar la política de remuneración con mayor detalle en nuestra página web <https://www.buyandhold.es/condiciones-legales/> en el apartado de documentos.

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