

B&H ACCIONES, FI

Nº Registro CNMV: 5202

Informe Semestral del Primer Semestre 2021

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:

Otros

Vocación inversora: Renta Variable Internacional

Perfil de Riesgo: 6, en una escala de 1 a 7.

Descripción general

Política de inversión: La gestión toma como referencia la rentabilidad del índice MSCI World Total Return.

El fondo invertirá al menos el 75% de la exposición total en Renta Variable de cualquier capitalización y sector. La exposición a Renta Variable será en emisores/mercados de países de la OCDE y hasta un 20% de países emergentes. La gestión se realizará siguiendo la metodología Value Investing: en la selección de activos se utilizan técnicas de análisis fundamental de las compañías, buscando valores que se encuentren infravalorados por el mercado y procurándose que generen una rentabilidad satisfactoria.

El resto de la exposición total se invertirá en renta fija pública/privada (incluyendo depósitos e instrumentos del mercado monetario, cotizados o no, que sean líquidos). Los emisores/mercados serán de países OCDE y hasta un 20% de países emergentes. Se invertirá en emisiones de cualquier calidad crediticia o sin rating, por lo que se podrá invertir hasta un 25% de la exposición total en Renta Fija de baja calidad crediticia (inferior a BBB- por S&P o equivalente).

La duración media de la cartera de renta fija oscilará entre 0 y 7 años. Se podrá invertir hasta 10% del patrimonio en IIC financieras, activo apto, armonizadas o no, pertenecientes o no al grupo de la Gestora.

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

Se podrá invertir más del 35% del patrimonio en valores emitidos o avalados por un Estado de la UE, una Comunidad Autónoma, una Entidad Local, los Organismos Internacionales de los que España sea miembro y Estados con solvencia no inferior a la de España. La IIC diversifica las inversiones en los activos mencionados anteriormente en, al menos, seis emisiones diferentes. La inversión en valores de una misma emisión no supera el 30% del activo de la IIC.

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	2021	2020
Índice de rotación de la cartera	0,13	0,07	0,20	0,78
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,00	-0,39	-0,39	-0,44

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	66.297,74	80.947,94	36,00	39,00	EUR	0,00	0,00	1.000.000,00 Euros	NO
CLASE C	1.127.168,88	1.081.933,96	178,00	159,00	EUR	0,00	0,00	1,000000 Part.	NO

Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	781	815	973	905
CLASE C	EUR	13.266	10.886	5.529	2.860

Valor liquidativo de la participación (*)

CLASE	Divisa	Al final del periodo	Diciembre 2020	Diciembre 2019	Diciembre 2018
CLASE A	EUR	11,7802	10,0709	10,3659	8,2130
CLASE C	EUR	11,7696	10,0615	10,3631	8,2151

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

Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Sist. Imputac.	Comisión de gestión						Base de cálculo	Comisión de depositario		
		% efectivamente cobrado							% efectivamente cobrado		Base de cálculo
		Periodo			Acumulada				Periodo	Acumulada	
		s/patrimonio	s/resultados	Total	s/patrimonio	s/resultados	Total				
CLASE A	al fondo	0,47	0,80	1,27	0,47	0,80	1,27	mixta	0,03	0,03	Patrimonio
CLASE C	al fondo	0,47	0,83	1,30	0,47	0,83	1,30	mixta	0,03	0,03	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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,97	8,05	8,26	8,95	2,58	-2,85			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	20-04-2021	-1,93	27-01-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	14-05-2021	2,50	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,17	9,94	14,07	18,28	16,53	31,71			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63			
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	11,65	8,69	14,07	13,20	13,68	28,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	12,83	12,83	13,81	14,27	13,95	14,27			

(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.

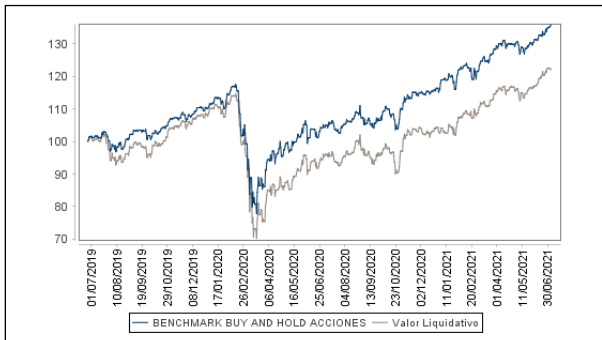
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,29	0,26	1,08	1,16	1,18	

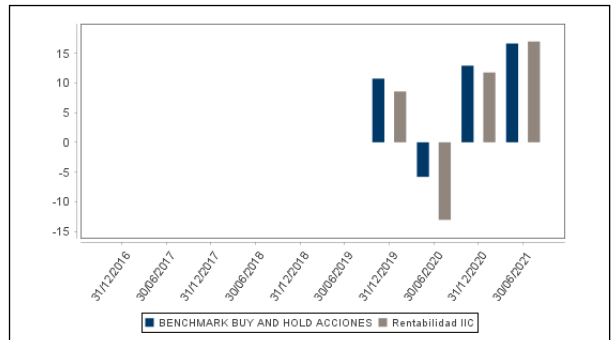
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Marzo de 2019 "Se puede encontrar información adicional en el Anexo de este informe"

A) Individual CLASE C .Divisa EUR

Rentabilidad (% sin anualizar)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Rentabilidad IIC	16,98	8,06	8,26	8,95	2,58	-2,91			

Rentabilidades extremas (i)	Trimestre actual		Último año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-1,33	20-04-2021	-1,95	25-02-2021		
Rentabilidad máxima (%)	1,72	14-05-2021	2,51	01-03-2021		

(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 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	Año t-2	Año t-3	Año t-5
Volatilidad(ii) de:									
Valor liquidativo	12,27	9,94	14,25	18,28	16,53	31,71			
Ibex-35	15,25	13,98	16,53	25,56	21,33	34,03			
Letra Tesoro 1 año	0,29	0,18	0,36	0,51	0,14	0,63			
BENCHMARK BUY AND HOLD ACCIONES	11,65	8,69	14,07	13,20	13,68	28,78			
VaR histórico del valor liquidativo(iii)	13,10	13,10	14,14	14,64	14,34	14,64			

(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.

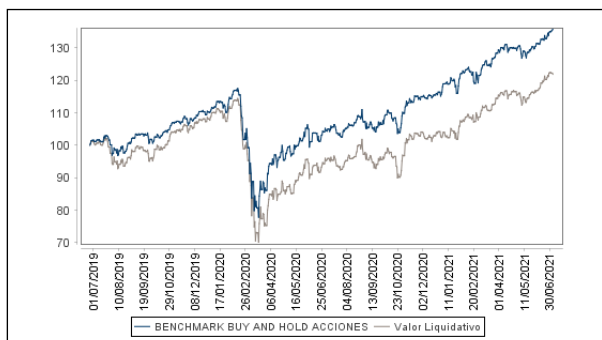
(iii) VaR histórico del valor liquidativo: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. El dato es a finales del periodo de referencia.

Gastos (% s/ patrimonio medio)	Acumulado 2021	Trimestral				Anual			
		Último trim (0)	Trim-1	Trim-2	Trim-3	2020	2019	2018	Año t-5
Ratio total de gastos (iv)	0,53	0,27	0,26	0,28	0,26	1,08	1,16	1,18	

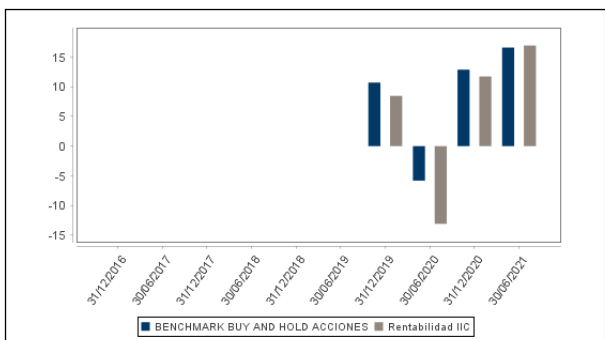
(iv) Incluye los gastos directos soportados en el periodo de referencia: comisión de gestión sobre patrimonio, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios (salvo gastos de financiación), y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del periodo. 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 15 de Marzo de 2019 "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	19.993	481	4
Renta Fija Internacional	13.841	388	5
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	12.579	187	17
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	11.764	248	5
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	58.177	1.304	7,26

*Medias.

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

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

Distribución del patrimonio	Fin periodo actual		Fin periodo anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	13.771	98,04	11.149	95,28
* Cartera interior	1.110	7,90	956	8,17
* Cartera exterior	12.661	90,13	10.153	86,77
* Intereses de la cartera de inversión	0	0,00	40	0,34
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	419	2,98	567	4,85
(+/-) RESTO	-143	-1,02	-15	-0,13
TOTAL PATRIMONIO	14.047	100,00 %	11.701	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)	11.701	10.393	11.701	
± Suscripciones/ reembolsos (neto)	2,86	48,56	2,86	-93,18
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
± Rendimientos netos	15,80	-0,65	15,80	-11.604,28
(+) Rendimientos de gestión	17,37	0,40	17,37	-11.818,87
+ Intereses	-0,01	0,44	-0,01	-102,11
+ Dividendos	0,52	0,70	0,52	-14,21
± Resultados en renta fija (realizadas o no)	0,37	-0,68	0,37	-162,63
± Resultados en renta variable (realizadas o no)	16,47	-0,17	16,47	-11.455,12
± Resultados en depósitos (realizadas o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Resultado en derivados (realizadas o no)	0,02	0,02	0,02	17,56
± Resultado en IIC (realizados o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
± Otros resultados	0,00	0,09	0,00	-102,36
± Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	-1,57	-1,05	-1,57	214,59
- Comisión de gestión	-1,30	-0,87	-1,30	72,21
- Comisión de depositario	-0,03	-0,06	-0,03	-42,53
- Gastos por servicios exteriores	-0,02	-0,03	-0,02	-21,71
- Otros gastos de gestión corriente	-0,01	-0,03	-0,01	-67,29
- Otros gastos repercutidos	-0,21	-0,06	-0,21	273,91
(+) 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)	14.047	11.701	14.047	

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

3. Inversiones financieras

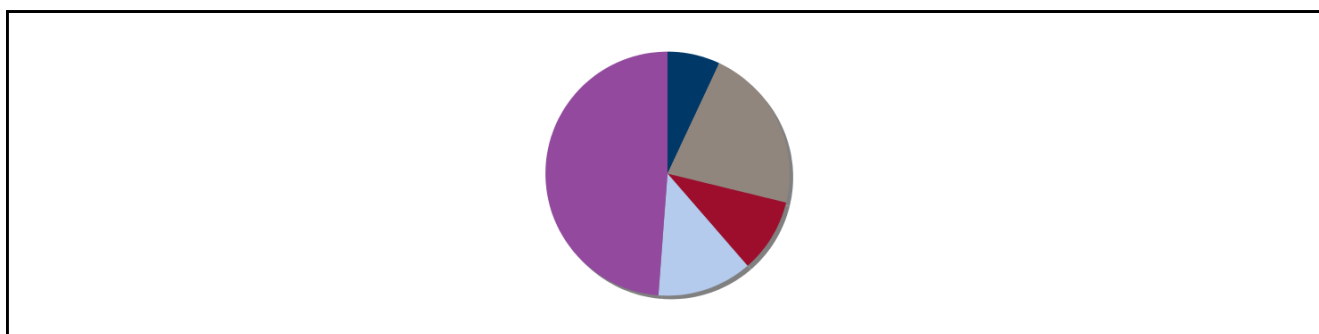
3.1 Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre el patrimonio, al cierre del periodo

Descripción de la inversión y emisor	Periodo actual		Periodo anterior	
	Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
TOTAL RV COTIZADA	1.110	7,90	956	8,17
TOTAL RENTA VARIABLE	1.110	7,90	956	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR	1.110	7,90	956	8,17
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA	152	1,08	147	1,25
TOTAL RENTA FIJA	152	1,08	147	1,25
TOTAL RV COTIZADA	12.509	89,05	10.006	85,51
TOTAL RENTA VARIABLE	12.509	89,05	10.006	85,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR	12.661	90,13	10.153	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS	13.771	98,03	11.109	94,94

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	

	SI	NO
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente		X
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor, o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido otra una entidad del grupo de la gestora o depositario, u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo.		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC.		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

a.) Existe un Partícipe significativo con un volumen de inversión de 3.066.266,83 euros que supone el 21,83% sobre el patrimonio de la IIC. Existen operaciones vinculadas repetitivas y sometidas a un procedimiento de autorización simplificado, relativas a compraventas de divisas que realiza la gestora con el depositario.

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 avance en la vacunación en las principales economías occidentales, ha permitido que la reactivación económica durante este semestre sea evidente, lo que, junto a la publicación de unos resultados del primer trimestre mejores de lo esperado, mostrando en Europa, por primera vez desde el inicio de la pandemia, un crecimiento en ventas comparables, ha llevado a que todos los meses de este semestre hayan sido alcistas y por tanto, terminando con un primer semestre con subidas de doble dígito en las principales bolsas mundiales. El único punto que estaba frenando la subida de las bolsas durante los últimos meses, era que el aumento de la inflación que ha llegado a alcanzar el 5% en EEUU durante el mes de mayo, provocase que los bancos centrales de EEUU y Europa subieran los tipos de interés antes de lo previsto y, por tanto, aumentasen los costes de financiación. Pero por ahora los inversores se han creído el mensaje de los bancos centrales, en el sentido de que el repunte de la inflación es coyuntural, explicada en gran parte por los cuellos de botella producidos en la producción y el transporte por la pandemia y esperando que, desde este nivel, la inflación vuelva a niveles del 2% o inferiores en los próximos meses. Si este miedo a la inflación ha supuesto que los sectores beneficiados por el mismo, como el financiero o de materias primas hayan destacado en rentabilidad durante este semestre, la disminución de este miedo, ha supuesto que los sectores más afectados por el aumento de los tipos de interés, fundamentalmente por el descuento a una mayor tasa de los beneficios futuros, como es el de tecnología, hayan recuperado posiciones, alcanzando el Nasdaq nuevos máximos históricos durante el último mes. En el mercado de renta fija este repunte de la inflación ha supuesto que los bonos con mejor calificación crediticia hayan tenido durante este semestre una evolución negativa, frente a los bonos con rating por debajo del grado inversión, que han tenido una evolución positiva. Este comportamiento se espera que continúe durante los próximos meses, debido a que la campaña de vacunación en las principales economías occidentales, está avanzando a buen ritmo y se espera que alcance niveles de inmunización del 70% de la población antes de final de año.

b) Decisiones generales de inversión adoptadas.

Fieles a nuestra política de baja rotación en renta variable, durante este semestre no se han realizado grandes cambios en

la cartera, siendo los principales, la compra de la compañía alemana Nagarro y la promotora americana NVR y la venta de la compañía canadiense Boyd Group, debido a los elevados múltiplos a los que cotizaba, después de haber multiplicado por 3 desde su compra. La cartera, continua con un número reducido de empresas -inferior a 30- destacando todas ellas por su gran calidad, barreras competitivas, alta rentabilidad y excelente equipo directivo.

c) Índice de referencia. En este semestre, nuestro índice de referencia, el MSCI World Total Return Net ha obtenido una rentabilidad del 16,6%. 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.

El patrimonio del fondo ha pasado de 11,7 a 14,0 millones de euros y el número de partícipes de 198 a 214 en este periodo. El fondo ha obtenido una rentabilidad durante este semestre del 17,0%. Los gastos soportados por el fondo, tanto por gestión como depositaria y resto de gastos corrientes durante este semestre han sido del 0,53%.

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

La rentabilidad media de las IIC's de renta variable gestionadas por la entidad durante este semestre ha sido del 17,0% y la rentabilidad media de todas las IIC's gestionadas por la entidad ha sido del 12,8%. La IIC ha tenido una rentabilidad durante este periodo del 17,0%.

2. INFORMACION SOBRE LAS INVERSIONES.

a) inversiones concretas realizadas durante el periodo.

B&H Acciones FI ha finalizado el semestre con una tesorería inferior al 3% y con un nivel de inversión en renta variable del 98% y del 1% en renta fija, estando un 43% invertido en el mercado europeo y el resto principalmente en EEUU y Canadá. Las principales incorporaciones a la cartera han sido las compras de las acciones de Nagarro y NVR, siendo la salida más significativa, la venta de Boyd Group. Los valores que más han contribuido a la rentabilidad son por el lado positivo las acciones Google y ASML con un 1,7% y 1,6% respectivamente y por el lado negativo, Corticeira Amorim y Red Bubble con un -0,4% y un -0,1% respectivamente.

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.

La IIC no mantiene posiciones en derivados. Durante el periodo la remuneración de la cuenta corriente en Euros ha sido del 0,00%.

d) Otra información sobre inversiones.

El fondo no mantiene inversiones en otras IIC's. ni tiene inversiones en activos no cotizados (art. 48.1.j del RIIC).

3. EVOLUCION DEL OBJETIVO CONCRETO DE RENTABILIDAD.

La IIC no tiene un objetivo concreto de rentabilidad

4. RIESGO ASUMIDO POR EL FONDO.

Entre los principales riesgos que puedan afectar al fondo destacaríamos los siguientes: Cualquier problema con la eficacia de las vacunas, ya sea por aparición de mutaciones en el virus o por efectos secundarios no esperados. Un aumento de la inflación, supondría la necesidad de aumentar los tipos de interés, lo que tendría fuertes consecuencias en los mercados de renta fija y renta variable. El exceso de optimismo en el mercado puede suponer que cualquier noticia negativa tenga un fuerte impacto en los mercados financieros. La finalización de las políticas de apoyo a empresas y trabajadores pueden suponer un freno a la recuperación y producir una contracción económica. Riesgos geopolíticos: La posible intervención europea por exceso de endeudamiento en alguno de los países más afectados por la crisis. Un empeoramiento de las tensiones o incluso el inicio de un enfrentamiento que afecte a alguno de los principales países desarrollados. El VaR de la cartera a 12 meses con un nivel de confianza del 95% es del 29,1%. Asimismo, la volatilidad del año del Fondo, a 30 de junio de 2021, ha sido 12,2%, siendo la volatilidad del índice de Letra Tesoro 1 año representativo de la renta fija de un 0,3%, y la de su índice de referencia de 11,7%

5. EJERCICIO DERECHOS POLITICOS.

El ejercicio de los derechos políticos y económicos inherentes a los valores que integren las carteras de las IIC se hará, en todo caso, en interés exclusivo de los socios y partícipes de las IIC gestionadas. El Consejo de Administración de la Sociedad Gestora ha establecido (tanto para cumplir con la normativa legal vigente como para actuar en interés de los socios y partícipes de las IIC gestionadas) que salvo circunstancias especiales que justifiquen el no ejercicio de los derechos políticos - en cuyo caso se informará de ello en los correspondientes informes anuales -, la Entidad ejercerá por

cuenta de las IIC gestionadas, los derechos de asistencia y voto en las Juntas Generales de las sociedades españolas, cuando (i) el emisor objeto de la participación de las IIC sea una sociedad española, (ii) la participación tenga una antigüedad superior a 12 meses y (iii) dicha participación represente, al menos, el uno por ciento del capital de la sociedad participada.

-Con carácter general, el voto de la Entidad será favorable respecto a todos los acuerdos que (i) doten de una mayor liquidez al valor, (ii) aumenten su volumen de negociación, o (iii) puedan generar un incremento en la rentabilidad de la inversión. Se exceptúan aquellas circunstancias extraordinarias que, justificadamente, aconsejen desviarse del anterior criterio por entender que pueda perjudicar el interés de los partícipes o accionistas.

-Asimismo, se votará favorablemente la aprobación de las cuentas anuales si el informe de auditoría no contiene salvedades.

6. INFORMACION Y ADVERTENCIAS CNMV.

No se han producido en el periodo.

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

No aplica.

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).

No aplica.

10. PERSPECTIVAS DE MERCADO Y ACTUACION PREVISIBLE DEL FONDO.

El éxito en la campaña de vacunación en las principales economías occidentales, está permitiendo la reactivación económica de los sectores más afectados por la pandemia, como son el del turismo o comercio tradicional, lo que está provocando que los resultados empresariales estén siendo claramente mejor de lo esperado. Lamentablemente esto también está llevando a un exceso de optimismo y a que los inversores estén asumiendo importantes riesgos en la búsqueda de rentabilidad para sus carteras, dado que por un lado las valoraciones de las bolsas se encuentren en niveles históricamente elevados y la prima de riesgo de los bonos en niveles históricamente muy bajos, lo que los hace vulnerables ante la aparición de noticias negativas. Confiamos, que el profundo análisis realizado para la selección de las compañías que componen la cartera, tanto en renta variable como en renta fija, permitan que el comportamiento de la cartera sea superior al del mercado en caso de que se produjera un escenario negativo, aunque el elevado peso en la cartera de valores afectados por el coronavirus, como el del turismo, podría suponer una caída superior a la del mercado en caso del establecimiento de nuevas restricciones a la movilidad.

10. Detalle de inversiones financieras

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
ES0109067019 - ACCIONES AMADEUS IT HOLDING SA	EUR	491	3,50	493	4,22
ES0126501131 - ACCIONES ALANTRA PARTNERS SA	EUR	127	0,90	0	0,00
ES0183746314 - ACCIONES VIDRALA SA	EUR	492	3,50	463	3,96
TOTAL RV COTIZADA		1.110	7,90	956	8,17
TOTAL RENTA VARIABLE		1.110	7,90	956	8,17
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR		1.110	7,90	956	8,17
XS2356570239 - BONOS OBRASCON HUARTE LAIN[6,600 2026-03-31	EUR	152	1,08	0	0,00
XS1043961439 - BONO OBRASCON HUARTE[4,75 2022-03-15	EUR	0	0,00	147	1,25
Total Renta Fija Privada Cotizada mas de 1 año		152	1,08	147	1,25
TOTAL RENTA FIJA COTIZADA		152	1,08	147	1,25
TOTAL RENTA FIJA		152	1,08	147	1,25
US0846707026 - ACCIONES BERKSHIRE HATHAWAY INC	USD	388	2,76	314	2,69
PTCOR0AE0006 - ACCIONES CONTICEIRA AMORIM S.A.	EUR	417	2,97	342	2,93
JE00BN574F90 - ACCIONES WIZZ AIR	GBP	313	2,23	322	2,75
IE00B4BNMY34 - ACCIONES ACCENTURE LTD-CL A	USD	440	3,14	482	4,12
GB00B8C3BL03 - ACCIONES SAGE GROUP PLC	GBP	434	3,09	388	3,32
DE000A3H2200 - ACCIONES NAGARRO SE	EUR	439	3,12	0	0,00
AU000000RBL2 - ACCIONES REDBUBBLE LTD	AUD	40	0,29	0	0,00
FR0000071946 - ACCIONES ALTEN SA	EUR	464	3,31	385	3,29
FR0000073272 - ACCIONES SAFRAN SA	EUR	469	3,34	526	4,49
FR0000121014 - ACCIONES VMH MOET HENNESSY LOUIS VUITT	EUR	593	4,22	527	4,51
DE0007164600 - ACCIONES SAP SE	EUR	421	3,00	380	3,24
NL0010273215 - ACCIONES ASML HOLDING N.V.	EUR	582	4,15	419	3,58

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Periodo actual		Periodo anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
US02079K3059 - ACCIONES ALPHABET INC	USD	863	6,14	443	3,79
US0231351067 - ACCIONES AMAZON.COM INC	USD	629	4,48	501	4,28
US0258161092 - ACCIONES AMERICAN EXPRES CO	USD	441	3,14	355	3,03
US09857L1089 - ACCIONES BOOKING HOLDING INC	USD	395	2,81	436	3,72
CA1033101082 - ACCIONES BOYD GROUP SERVICES	CAD	0	0,00	476	4,07
CA1125851040 - ACCIONES BROOKFIELD ASSET MANAGE	USD	720	5,12	681	5,82
US1591791009 - ACCIONES CHANNELADVISOR CORP	USD	126	0,90	0	0,00
US30303M1027 - ACCIONES FACEBOOK INC	USD	917	6,53	500	4,27
US57636Q1040 - ACCIONES MASTERCARD INC	USD	357	2,54	277	2,37
US5949181045 - ACCIONES MICROSOFT CORP	USD	741	5,28	503	4,30
US62944T1051 - ACCIONES NVR INC	USD	256	1,82	0	0,00
US70450Y1038 - ACCIONES PAYPAL HOLDINGS INC	USD	452	3,22	458	3,91
US78409V1044 - ACCIONES S&P GLOBAL INC	USD	752	5,36	585	5,00
US8825081040 - ACCIONES TEXAS INSTRUMENTS INC	USD	500	3,56	446	3,81
US92826C8394 - ACCIONES VISA INC	USD	357	2,54	261	2,23
TOTAL RV COTIZADA		12.509	89,05	10.006	85,51
TOTAL RENTA VARIABLE		12.509	89,05	10.006	85,51
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR		12.661	90,13	10.153	86,77
TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS		13.771	98,03	11.109	94,94

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

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

11. Información sobre la política de remuneración

No aplicable

12. Información sobre las operaciones de financiación de valores, reutilización de las garantías y swaps de rendimiento total (Reglamento UE 2015/2365)

Durante el periodo no se han realizado operaciones