

Abril 2023

Objetivo

Lograr la revalorización del capital a largo plazo con un nivel más elevado de estabilidad del capital principal, invirtiendo en activos de renta fija emitidos principalmente en los Estados miembros de la Unión Europea o países candidatos a formar parte de la Unión Europea

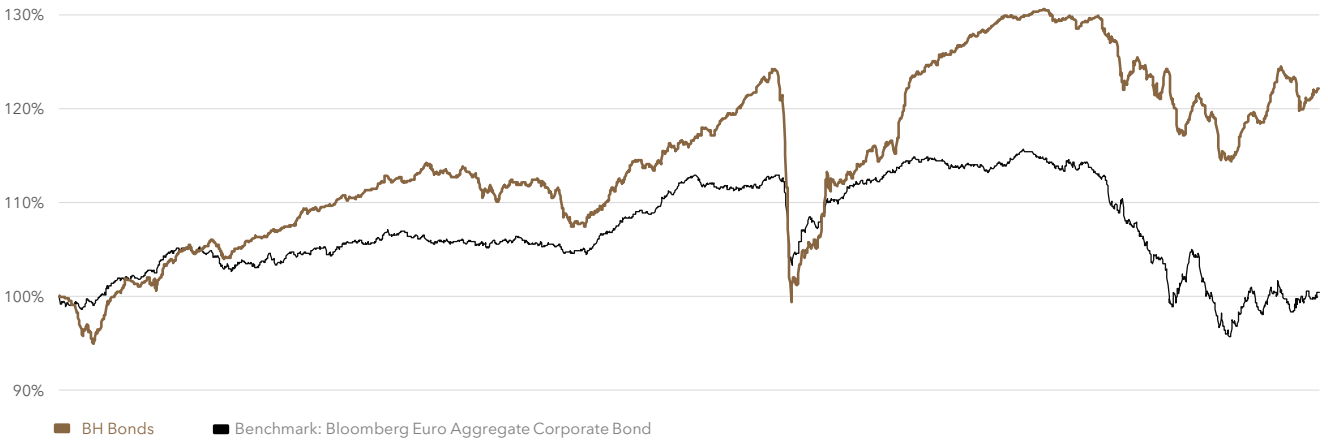
Nivel de riesgo*



Menor Riesgo Mayor Riesgo
 Habitualmente rentabilidades menores Habitualmente rentabilidades mayores

*Este indicador es una simulación basada en la volatilidad histórica de la cartera de referencia, un fondo de inversión español que reúne los requisitos para considerarse organismo de inversión colectiva en valores mobiliarios fusionado con el Subfondo (el "subfondo fusionado"), durante los últimos cinco años y asigna el Subfondo a esta categoría.

Rentabilidad



Estadísticas Rentabilidad

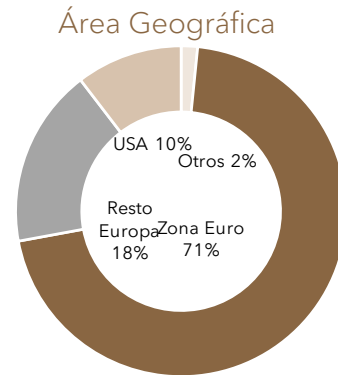
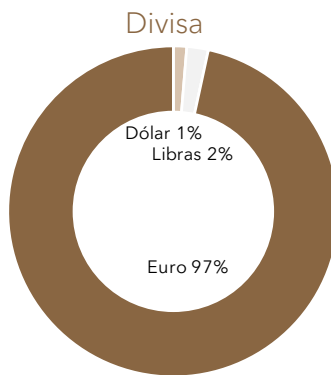
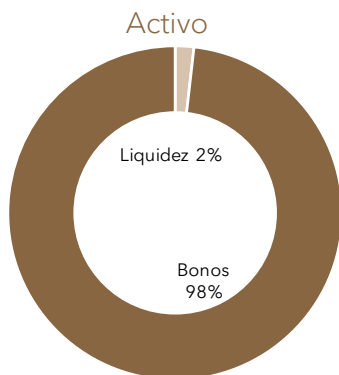
	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B&H Bonds	(8,6%)	+4,6%	+2,0%	+12,7%	(4,1%)	+6,7%	+6,3%
Benchmark	(13,6%)	(1,0%)	+2,8%	+6,2%	(1,3%)	+2,4%	+4,7%

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Las rentabilidades pueden ser negativas.

*Inicio de la gestión 02/12/2015 a través de Sicav BH Renta Fija, fusionada con el fondo B&H Bonds el 24/07/2020. Fuente: Bloomberg

	B&H Bonds	Benchmark		B&H Bonds	Benchmark
1 año	(1,1%)	(4,3%)	Rentabilidad anualizada	+2,9%	(0,2%)
3 años	+15,5%	(7,1%)	Volatilidad	4,1	3,0
5 años	+7,8%	(5,2%)	Sharpe	0,2	-0,7
Inicio (dic 2015)	+22,1%	+0,4%	Duración Neta	2,28	
			Rentabilidad promedio	8,7%	

Cartera



Rating de la cartera

BBB o superior	47,9%
BB	15,2%
B	21,1%
CCC	5,0%
Sin Rating	9,0%
Liquidez	1,8%

Principales Posiciones

Cajamar	8,2%
Wizzair	7,2%
Ibercaja	6,0%
BBVA	4,9%
LAR Socimi	4,8%

Datos Fundamentales

Nombre	BH Bonds	Comisión gestión	0,56%
ISIN	LU1988110927	Comisión éxito	3% sobre beneficio
Valor Liquidativo	1,0788 euros	Comisión depositaria	0,05%
Categoría	Renta fija diversificada Euro	Comisión suscripción/reembolso	0%
Benchmark	Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond	Fecha Inicio de la Gestión	02/12/2015, F. Inicio sicav abs BH Renta Fija
Moneda de referencia	Euro	Frecuencia cálculo valor liquidativo	Diaria
Gestora	Buy & Hold Capital	Domicilio	C/ la Cultura 1,1º, Valencia
Depositario	Credit Suisse Luxembourg SA	Cuentas anuales auditadas por	Ernst & Young SL

"El presente documento ha sido elaborado con la finalidad de proporcionar información sobre la materia objeto del mismo. La información aquí contenida es meramente informativa y puede estar sujeta a cambios sin previo aviso, por lo que la información válida es la recogida en el último folleto aprobado, el documento de datos fundamentales para el inversor, el último informe publicado, así como demás documentos de naturaleza normativa, en su caso. Esta publicación no constituye una oferta de compra o de venta de los valores en ella mencionados, ni debe ser considerada ni utilizada como una oferta de suscripción de la sicav (fondo). Este documento facilita únicamente información sobre los productos comercializados por BUY&HOLD Gestión de Activos sin que contenga recomendaciones de inversión fundadas en circunstancias específicas. La información contenida ha sido recopilada de buena fe y de fuentes que consideramos fiables, pero no garantizamos la exactitud de la misma la cual puede ser incompleta o presentarse de forma resumida. El inversor que tenga acceso al presente documento debe ser consciente de que los valores, instrumentos o inversiones a que el mismo se refiere pueden no ser adecuados para sus objetivos específicos de inversión, su posición financiera o su perfil de riesgo ya que no han sido tomadas en consideración para la elaboración del presente Informe, por lo que debe adoptar sus propias decisiones de inversión teniendo en cuenta dichas circunstancias y procurándose un asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario. El importe de beneficios y cargas fiscales dependerán de las circunstancias de cada individuo y podrán variar en el futuro. Las operaciones que llevan consigo cambio de divisas pueden verse sometidas a fluctuaciones en las cotizaciones de la divisa que pueden influir en el valor de la inversión. El presente documento no podrá reproducirse ni divulgarse sin consentimiento previo."

**B
H**

BUY & HOLD

Informe mensual B&H Bonds

MORNINGSTAR[®] ★ ★ ★ ★ ★

B&H Bonds **ISIN** LU1988110927

MORNINGSTAR® ★★★★★

2023 YTD **+3,1%**

TAE desde inicio: **+4,9%**

Rentabilidad desde inicio: **+22,1%**

Volatilidad desde inicio: **4,1**

Rentabilidad	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Anual	(8,6%)	+4,6%	+2,0%	+12,7%	(4,1%)	+6,7%	+6,3%

Comisión de Gestión: **0,56%**

Comisión de Éxito: **3% sobre beneficio**

Depositario: **Credit Suisse Lux.**

Comisión depositaría: **0,05%**

Patrimonio: **40,3MM€**

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Las rentabilidades pueden ser negativas.

*Inicio de la gestión 02/12/2015 a través de Sicav BH Renta Fija, fusionada con el fondo B&H Bonds el 24/07/2020.

Fuente: Bloomberg

Estrategia Bonos



Nuestra prioridad es **proteger el capital** en períodos de 18/24 meses.



Nuestra cartera cuenta con un **grado de diversificación elevado**, compuesta por entre 50 y 60 emisores.



Seleccionamos bonos de aquellas compañías donde consideramos que la **recuperación del principal e intereses** tiene altas dosis de probabilidad.



Aumentamos la diversificación de la cartera conforme se incrementa el perfil de riesgo de los activos que la componen.



La gestión se dirigirá a **obtener altos rendimientos** invirtiendo en activos de renta fija que, hasta el 100% del patrimonio, podrán ser de los denominados de “alta rentabilidad” y baja calificación crediticia (inferior a BBB) si existe convicción de que la prima de rentabilidad ofrecida compensa sobradamente el mayor riesgo de impago de intereses y principal de la deuda



Realizamos un **gestión activa** de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos **posiciones de valor relativo** sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.



La **divisa principal es el euro**, no obstante, podemos invertir hasta un máximo del 20% en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.



Localizamos sus inversiones en los mercados de los estados miembros o candidatos a formar parte de la Unión Europea sin descartar otros con carácter secundario incluidos emergentes.

Comentarios del gestor

- A pesar del sentimiento negativo que existe tanto entre los inversores profesionales como entre los pequeños inversores - **preocupados por los efectos de las subidas de los tipos de interés** y de la inflación sobre la economía-, durante el mes de abril **los principales mercados de renta variable y renta fija volvieron a tener ligeras subidas**. Uno de los factores que ha contribuido a este comportamiento positivo lo tenemos en el inicio de la temporada de resultados del primer trimestre, que tras la publicación de cuentas por algo más de un tercio de las compañías cotizadas, muestra **unos resultados -tanto en ventas como en beneficios- ligeramente mejores de lo esperado**. Especialmente en Europa, donde las ventas suben un 8%, fundamentalmente impulsadas por el aumento de precios y no tanto por el incremento de unidades vendidas, y con un crecimiento de beneficios de doble dígito apoyado en gran medida en el fuerte crecimiento de los beneficios del sector financiero y, en menor medida, del sector de tecnología. En cambio, se observan fuertes caídas en el sector inmobiliario y el de recursos básicos.
- Una de las sorpresas de esta publicación de resultados ha estado en los **crecimientos de ventas de las grandes tecnológicas**. Meta, Alphabet (Google), Microsoft o Amazon han sorprendido a los mercados provocando **un fuerte repunte en estos valores**.
- En cambio, los fuertes resultados presentados por los bancos no han servido de revulsivo a sus cotizaciones, ya que los inversores siguen preocupados tanto por la reciente **crisis de confianza** sobre el sector, que ha supuesto el rescate de un banco más en EEUU, como por **los efectos que la subida de los tipos de interés y el posible enfriamiento económico puedan tener sobre los resultados de las entidades financieras**.
- A pesar de ello, **la rentabilidad de los bonos de las entidades financieras ha tenido un buen comportamiento** durante este mes. En especial, la deuda subordinada, que continuó recuperándose del impacto que supuso la liquidación a cero de los bonos contingentes de Credit Suisse. A este buen comportamiento ha ayudado **el anuncio por parte de UniCredit de la amortización en mayo de sus bonos AT1**.
- La evolución del **fondo en abril presenta una subida del 1,2%**, frente al repunte del 0,7% de nuestro índice de referencia.

Cartera Composición

Activo

Bonos 98%

Liquidez 2%

Principales Posiciones

Cajamar 8,2%

Wizzair 7,2%

Ibercaja 6,0%

BBVA 4,9%

LAR Socimi 4,8%

Principales Indicadores

Nº de Bonos: 54

Duración neta: 2,28

Rent. Promedio 8,7%

Divisa

Euro 97%

Otras 0%

Libras 2%

Dólar 1%

Área Geográfica

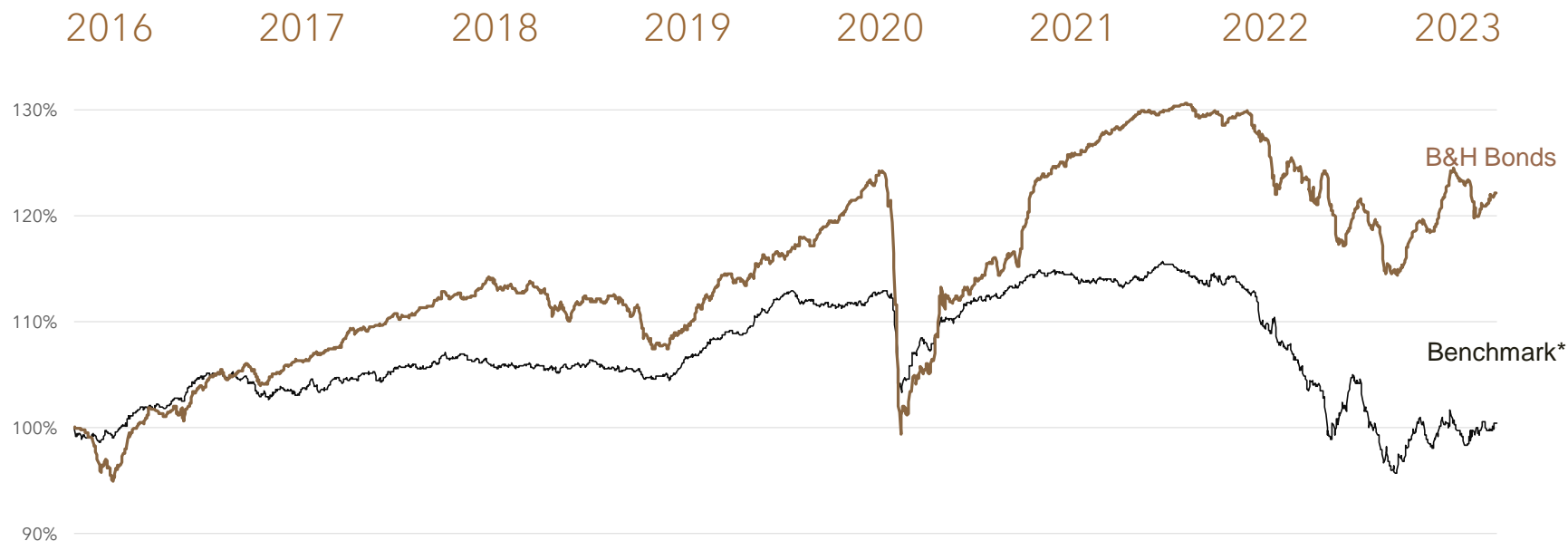
USA 10%

Resto Europa 18%

Zona Euro
71%

Otros 2%

Rentabilidad desde inicio



	2023	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
B&H Bonds	+3,1%	(8,6%)	+4,6%	+2,0%	+12,7%	(4,1%)	+6,7%	+6,3%
Benchmark	+2,5%	(13,6%)	(1,0%)	+2,8%	+6,2%	+0,2%	+1,5%	(3,8%)

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Las rentabilidades pueden ser negativas.

*Inicio de la gestión 02/12/2015 a través de Sicav BH Renta Fija, fusionada con el fondo B&H Bonds el 24/07/2020.

Fuente: Bloomberg

Rentabilidad Desde Inicio

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2016	(2,1%)	(0,2%)	3,6%	1,5%	(0,3%)	(0,1%)	2,6%	1,1%	(0,2%)	0,8%	(1,5%)	1,0%	6,3%
2017	0,9%	0,5%	0,6%	0,9%	0,8%	0,3%	0,9%	(0,0%)	0,7%	0,9%	0,2%	(0,2%)	6,7%
2018	1,5%	(0,5%)	(0,6%)	0,5%	(2,2%)	(0,5%)	1,9%	(0,5%)	0,3%	(1,4%)	(2,3%)	(0,3%)	(4,1%)
2019	1,3%	1,8%	1,1%	2,0%	(1,1%)	1,8%	0,9%	0,5%	0,5%	1,1%	0,9%	1,3%	12,7%
2020	1,0%	(1,6%)	(15,8%)	3,7%	3,1%	2,7%	0,7%	1,7%	0,1%	0,5%	6,2%	1,3%	2,0%
2021	0,6%	0,9%	0,9%	1,0%	0,6%	0,7%	(0,0%)	0,5%	(0,2%)	(0,5%)	(0,8%)	0,9%	4,6%
2022	(1,5%)	(2,7%)	0,3%	(0,9%)	(0,8%)	(3,4%)	1,1%	(0,1%)	(4,0%)	0,3%	3,1%	(0,2%)	(8,6%)
2023	3,6%	0,2%	(2,0%)	1,2%									3,1%
Máxima subida anual		12,7%						6,2%					
Máxima caída anual		(8,6%)						(15,8%)					

Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Las rentabilidades pueden ser negativas.

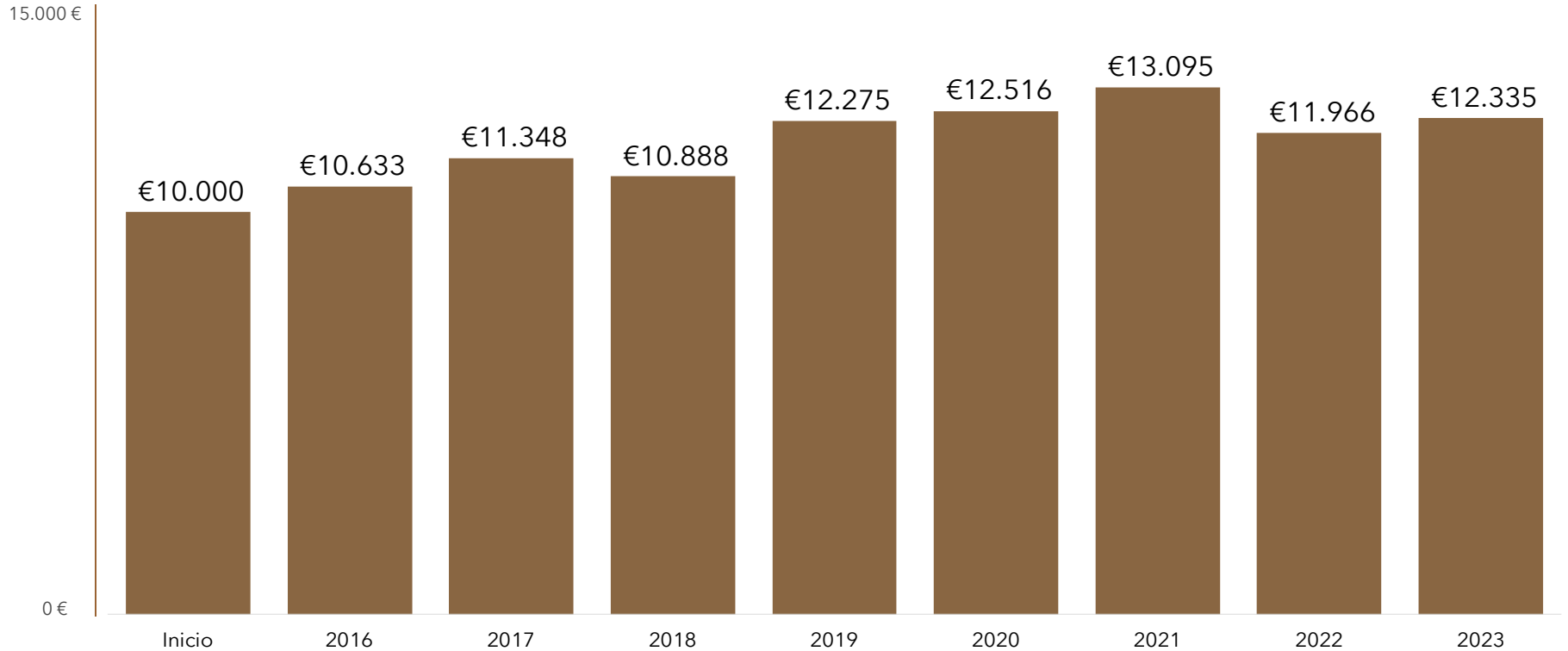
*Inicio de la gestión 02/12/2015 a través de Sicav BH Renta Fija, fusionada con el fondo B&H Bonds el 24/07/2020.

Fuente: Bloomberg

Crecimiento de la Inversión

INVERSIÓN INICIAL (enero 2016) 10.000 €

TAE +2,9%



Rentabilidades pasadas no garantizan rentabilidades futuras | Las rentabilidades pueden ser negativas.

*Inicio de la gestión 02/12/2015 a través de Sicav BH Renta Fija, fusionada con el fondo B&H Bonds el 24/07/2020.

Fuente: Bloomberg

El Gestor Rafael Valera



- Gestor de B&H Flexible LU desde julio 2010.
- 25 años de experiencia en los mercados financieros.
- Licenciado en Derecho por Universidad de Navarra.
- Master en Finanzas por IEB.
- Programa de Alta Dirección de Empresas (PADE) por IESE.
- Fixed Income Sales Trader AB Asesores/Morgan Stanley.
- Executive Director Fixed Income UBS Investment Bank, London.
- Subdirector General CIO (Banco Sabadell Urquijo).
- Presidente BMGA SGIIC.
- Socio Consejero Delegado Buy & Hold Capital SGIIC.

Datos Fundamentales para el Inversor*

Nombre _____

B&H Bonds

ISIN _____

LU1988110927

Valor Liquidativo 30/04/2023 _____

1,0788 euros

Categoría _____

Renta fija diversificada Euro

Objetivo de inversión _____

La prioridad es proteger el capital en períodos de 12/18 meses. La cartera cuenta con un grado de diversificación elevado (50-60 emisores), buscando emisiones con una rentabilidad ampliamente superior al activo libre de riesgo. Realizamos una gestión activa de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos posiciones de valor relativo sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.

Perfil de riesgo (CNMV) _____

3, en la escala de 1 a 7

Benchmark _____

Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond

Moneda de referencia _____

euro

Fecha de Inicio de gestión _____

02/12/2015, F. Inicio sicav abs BH Renta Fija

Gestora _____

Buy & Hold SGIC

Depositario _____

Credit Suisse (Luxembourg) S.A.

Comisión gestión _____

0,56%

Comisión de éxito _____

3% sobre beneficio

Comisión depositaria _____

0,05%

Comisión suscripción/reembolso _____

0%

Frecuencia cálculo de valor liquidativo _____

Diaria

Domicilio _____

C/ la Cultura 1, 1º, Valencia

Cuentas anuales auditadas por _____

Ernst and Young, S.L.

* Extracto del DFI. [Folleto](#) y [DFI](#) completos.



BUY & HOLD

GESTIÓN DE ACTIVOS



900 550 440



www.buyandhold.es



[@infobuyandhold](https://twitter.com/infobuyandhold)



Info@buyandhold.es



VALENCIA

C/ de la Cultura, 1- puerta1
46002 – Valencia



MADRID

C/ Del Monte Esquinza, 13 bajo izda.
28010 – Madrid