

Objetivo

Lograr la revalorización del capital a medio y largo plazo procurándose exposición a una amplia gama de clases de activos a escala global, obteniendo al mismo tiempo exposición dinámica y flexible al riesgo según la situación de los mercados globales.

Rentabilidad

En el mes

(3,7%)

En el año

(1,1%)

Desde Inicio

+38%

Patrimonio

23MM€

Si tuviéramos que definir en una palabra la situación actual, sería **incertidumbre**. Y, si hay algo que afecte a los mercados más negativamente, es precisamente eso. De hecho, muchas veces tras la publicación ya esperada de malos resultados o noticias negativas, el mercado sube al haber descontado ya la dimensión de las pérdidas o novedades. La actual incertidumbre procede del desconocimiento sobre **qué aranceles va a establecer Trump**, a qué países, sobre qué productos, por qué importe, cuál va a ser la reacción de los países afectados y cómo va a afectar todo esto a la economía, a la inflación y a las divisas.

En la renta variable, el efecto ha sido especialmente negativo en EEUU y en los sectores de crecimiento, con **el peor comportamiento trimestral relativo de la bolsa americana frente al resto del mundo en más de 20 años**. En la renta fija, ha supuesto un **aumento de los diferenciales de crédito**, especialmente en la deuda **high yield**, que ha visto un aumento de más de 70 puntos básicos frente al de 10 en los diferenciales de la deuda de grado inversión. En las divisas, **el dólar se ha devaluado** frente al resto de principales monedas, lo que rara vez coincide con caídas de la bolsa, ya que el dólar suele actuar como activo refugio en situaciones de tensionamiento.

También existen **dudas sobre la inflación**, y con una marcada diferencia entre las dos orillas del Atlántico. Mientras que en Europa la inflación está bajando y situándose muy cerca del 2% -permitiendo, por tanto, que continúen las **bajadas de tipos de interés** por parte del BCE-, en EEUU tanto los datos como las expectativas de inflación muestran un fuerte repunte para los próximos meses, lo que está suponiendo que la Fed se esté planteando mantener los tipos altos o, incluso, subirlos en los próximos meses.

Además, este marzo, hemos asistido a un **cambio radical de la política fiscal de Alemania**, al punto de que ha reformado su Constitución -antes incluso de formar gobierno- para financiar **inversiones en infraestructuras y defensa** superando el límite del 0,35% de déficit y llegar a un gasto superior al ejecutado en los años de la Reunificación del país. Esto ha provocado una caída del bono alemán a 10 años de hasta el 2,5%, lo que ha disparado también la **volatilidad en los bonos de gobierno**.

Ante tanta incertidumbre, creemos que debemos **mantener una cartera de renta fija bien construida** en cuanto a riesgos de crédito, con una acotada exposición al riesgo de tipos de interés. Por esto, mantenemos una **duración moderada** de 2,4 y una rentabilidad media de cartera del 6,8%. Y, además, con un porcentaje de **liquidez** que rara vez tenemos, pues hemos cerrado el mes con cerca de un 9% a la espera de que se despejen algunas incertidumbres o veamos inversiones claras.

La evolución del fondo durante este período presenta una bajada del 3,7% frente a las bajadas del 5,8% del S&P 500 y del 4,5% para nuestro índice de referencia.

Datos Históricos



Rentabilidad a 1 año

+3,4%

Rentabilidad a 3 años

+15,7%

Volatilidad

10,3

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

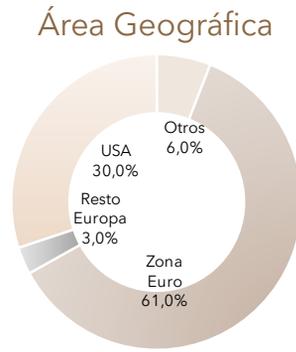
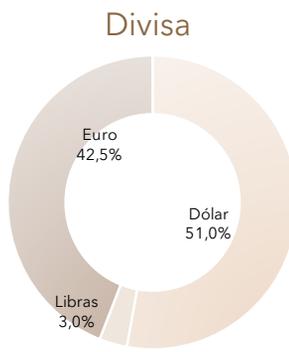
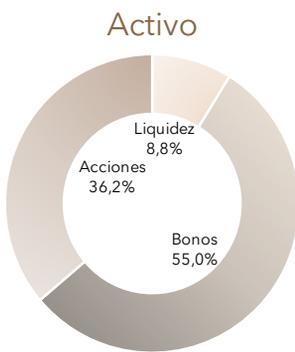
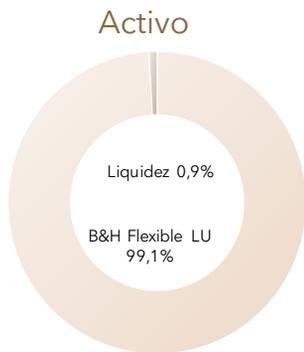
Nivel de riesgo*



*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.

Cartera B&H Flexible FI

Cartera B&H Flexible LU



Principales Posiciones Renta Variable

Catalana Occidente	2,6%
Brookfield	2,5%
Vidrala	2,1%
Amadeus	2,1%
IPCO	2,0%

Principales Posiciones Renta Fija

Ibercaja	8,0%
Eroski	5,6%
Abanca	4,2%
IPCO	4,1%
Gob. Argentina	3,6%

Datos Fundamentales

Nombre B&H Flexible FI.

ISIN: ES0112612017

Comisión Gestión: 0,80%

Valor Liquidativo: 13,8078 euros (cierre de mes)

Frecuencia VL: Diaria

Comisión Éxito: 5% sobre beneficio

Moneda de Referencia: euro

Fecha Inicio Gestión: 12/10/2017

Comisión Depositaria: 0,05%

Gestora: Buy & Hold SGIC, S.A.

Domicilio: C/ la Cultura nº1, 1º, Valencia

Comisión suscripción/reembolso: 0%

Depositario: Banco Inversis S.A

C.C.A.A auditadas por : Ernst & Young, S.L.

Categoría: Mixto. Fondo subordinado. Invierte al menos el 85% en B&H Flexible LU

Benchmark: 50% MSCI World Net + 50% Bloomberg Euro Aggregate Corporate Bond desde 04/2021

"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."