

Durante el mes de noviembre las **incertidumbres que viene arrastrando el mercado han aumentado las primas de riesgo de los bonos corporativos**, hasta niveles no vistos en varios años. Estas incertidumbres se pueden resumir en tres: el **enfrentamiento existente entre el gobierno italiano y la unión europea** sobre la aprobación del presupuesto de 2019, la **guerra comercial entre EEUU y China** y su posible extensión a Europa y, por último, la **amenaza de un enfriamiento económico mundial** en los próximos meses.

Paradójicamente durante el mes ha habido noticias positivas. Parece que el **gobierno Italiano se aviene a negociar una reducción del gasto**, como exigía la comunidad europea, **EEUU y China se han dado una tregua de 90 días** con el objetivo de negociar un acuerdo y la **reserva federal americana en su última reunión ha dado un mensaje más conciliador**, por lo que solo se espera una subida más de tipos de interés en el próximo año. Sin embargo el mercado ha interpretado el mensaje de la reserva federal negativamente como una señal de incertidumbre sobre la situación económica. La curva de tipos de interés americana se ha aplanado y esto suele indicar en base a lo que ha pasado otras veces que se acerca una recesión en los próximos 24 meses.

Como no hemos sufrido ningún impago en nuestra cartera de bonos, este aumento de la prima de riesgo (al caer el precio de los bonos) se ha traducido en un **aumento de la rentabilidad subyacente de la cartera hasta el 6,5%**.

Nuestro objetivo en B&H es intentar **aprovechar las caídas que se produzcan para aumentar la calidad y el potencial de nuestra cartera** para cuando, como siempre pasa, el mercado, o Mr. Market, como lo llama Buffet, decida que el verano está llegando.

La evolución del fondo durante este mes ha sido una bajada de 5,5% frente a la bajada del 0,2% del Eurostoxx y del 0,2% de nuestro índice de referencia

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H FLEXIBLE      BENCHMARK

2018	-7,6	-4,8
------	------	------

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H FLEXIBLE      BENCHMARK

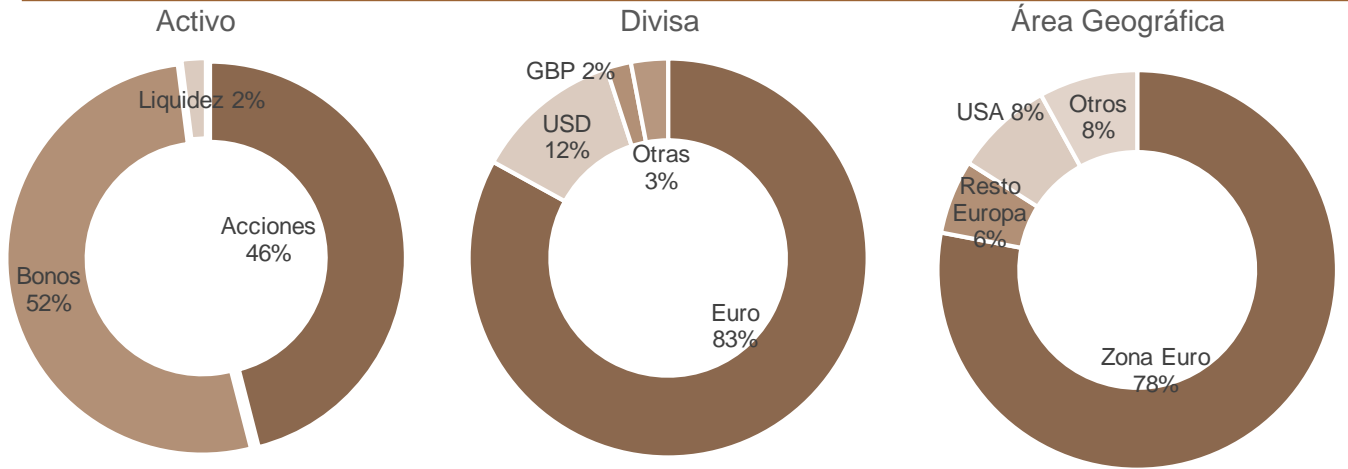
INICIO (OCT 2017)	-8,5	-5,8
-------------------	------	------

#### DATOS CARTERA RENTA FIJA

Número de Bonos	19
Duración Bruta	4,43
Duración Neta (coberturas)	1,07
Rentabilidad Promedio	8,20%

#### DATOS CARTERA RENTA VARIABLE

Número de Acciones	33
PER (12 próximos meses)	13,63
Precio / Valor en libros	4,63
Rentabilidad por Dividendos	1,74
Capitalización Bursátil Cartera (M€)	



## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

## Renta Variable

Renta Variable		Renta Fija	
Brookfield	2,7%	Cajamar	5,8%
Prosegur Cash	2,0%	Ibercaja	5,6%
Wizz Air	2,0%	OHL	3,7%
Facebook	2,0%	Acciona	3,5%
Alphabet	1,9%	Copasa	3,2%

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

<b>Nombre</b> B&H Flexible FI	<b>Perfil de riesgo (CNMV)</b> 4, en la escala de 1 a 7	<b>Comisión gestión</b> 0,80%
<b>ISIN</b> ES0112612017	<b>Categoría</b> Mixto Defensivo Euro	<b>Comisión de éxito</b> 5% sobre beneficio
<b>Objetivo de inversión</b>  La prioridad es proteger el capital en períodos de tres años. La exposición en acciones ha oscilado históricamente entre el 0% y el 50%, no estando limitada esta exposición. La inversión en bonos busca un equilibrio óptimo entre rentabilidad y riesgo, buscando una adecuada correlación con la cartera de acciones. Podemos utilizar instrumentos derivados cotizados, tanto de bonos como de acciones.	<b>Benchmark</b> 50% Eurostoxx-50 + 50% IBOXX Overall Total Return Index	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
	<b>Valor Liquidativo (30/11/2018)</b> 9,13657 euros	<b>Comisión suscripción/reembolso</b> 0%
	<b>Moneda de referencia</b> euro	<b>Frecuencia cálculo de valor liquidativo</b> Diaria
	<b>Gestora</b> Buy & Hold SGIC	<b>Fecha de Inicio de la gestión</b> 10/10/2017
	<b>Depositario</b> Santander Security Services	<b>Domicilio</b> C/ la Cultura nº1, 1º, Valencia

"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."