

## Objetivo

Preservar el capital a 3 años obteniendo además una rentabilidad superior a la del activo libre de riesgo, invirtiendo en todo tipo de activos de renta fija, principalmente corporativa. La cartera estará diversificada sectorial, geográficamente y por riesgo de crédito.

0 Pagarés	0 Deuda Subordinada
--------------	------------------------

## Rentabilidad

En el mes <b>+0,0%</b>	En el año <b>+0,7%</b>	Desde Inicio <b>+16%</b>	Patrimonio <b>76MM€</b>
---------------------------	---------------------------	-----------------------------	----------------------------



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

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. 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 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.

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** y agitado también los bonos de corto plazo.

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, hemos **incrementado la exposición a bonos flotantes** -aquellos cuyo cupón se revisa trimestralmente de forma que el riesgo de duración es casi cero- hasta haber alcanzado casi el 30% de la cartera del fondo. La duración de la cartera se sitúa en 1,8 y la rentabilidad media de la misma en un 3,4%.

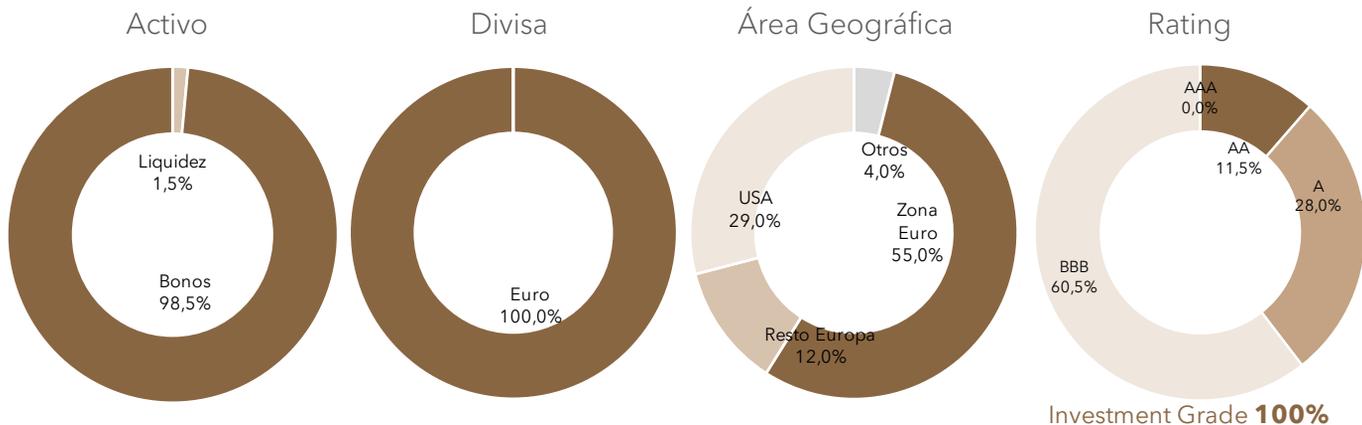
La evolución del fondo durante este periodo presenta una subida del 0,03%, frente a la del 0,1% de nuestro índice de referencia. Con esta subida, **el fondo suma ya 24 meses consecutivos en positivo**.

## 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



## Principales indicadores

Número de Bonos

49

## High Yield

0

Vida Media

3,02

Duración Neta

1,8

Rentabilidad Promedio

+3,4%

## Principales Posiciones

Citigroup

6,0%

Cajamar

4,5%

Marex

4,4%

Bank of America

4,0%

Barclays

4,0%

## Datos Históricos

2020	2021	2022	2023	2024
(0,6%)	+5,1%	(2,3%)	+7,0%	+5,6%

Inicio febrero

Rentabilidad a 1 año

+5,2%

Volatilidad 12 meses

0,9

Rentabilidad a 3 años

+12,4%

## Datos Fundamentales

Nombre B&H Deuda FI.

ISIN: ES0112618006

Categoría: Renta Fija Euro

Valor Liquidativo: 11,6056euros (cierre de mes)

Frecuencia VL: Diaria

Gestora: Buy & Hold SGIC, S.A.

Moneda de Referencia: euro

Fecha Inicio Gestión: 07/02/2020

Comisión Gestión: 0, 30%

Depositario: Banco Inversis S.A

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

Comisión Depositaria: 0,05%

Benchmark: Iboxx Overall Total Return Index

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

Comisión suscripción/reembolso: 0%

"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."