

Febrero ha concluido con una rentabilidad en el año del +2,5%. **Estamos muy contentos de este resultado en un entorno de tipos bajos y de grandes incertidumbres sobre como recogerán los precios de los bonos la retirada de estímulos por parte del BCE y la FED.** De hecho el 90% de los fondos de renta fija comercializados en España (tanto de gestoras nacionales como internacionales) están en pérdidas.

De los movimientos realizados este mes, el más destacado sería la **venta de los bonos subordinados y CoCos** de entidades financieras de gran capitalización donde creemos que los precios han subido en exceso y el incremento de posiciones en deuda subordinada de bancos de menor tamaño, como los bonos emitidos **por CAJAMAR, la mayor Caja Rural Española**. Los bonos de esta entidad pagan rentabilidades superiores al 7,5% y sus resultados trimestralmente muestran un saneamiento de su balance y una disminución trimestre a trimestre de los activos problemáticos (NPLs). También señalar la **compra de bonos de la constructora gallega Copasa** en la que hemos incorporado bonos con rentabilidades superiores al 9% y **la portuguesa Mota Engil**, con una rentabilidad superior al 4,5%. En ambos casos el desapalancamiento está siendo constante y los resultados empresariales así como el ciclo les está acompañando, por lo que confiamos en ambas posiciones.

El fondo que comenzamos a comercializar a finales de octubre del año pasado, ha alcanzado **ya casi los 4 millones de Euros de patrimonio**, lo que nos facilita el ir incrementando la diversificación de la cartera.

La duración de la cartera después de coberturas continua siendo próxima a cero, de forma que intentamos que las compañías a las que estamos prestando dinero a través de sus bonos, vayan mejorando su calidad crediticia, y de esta forma obteniendo una rentabilidad adicional al cobro de sus cupones. La TIR media es de 4,80%

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)	B&H FLEXIBLE	BENCHMARK
----------------------------	--------------	-----------

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)	B&H FLEXIBLE	BENCHMARK
----------------------------	--------------	-----------

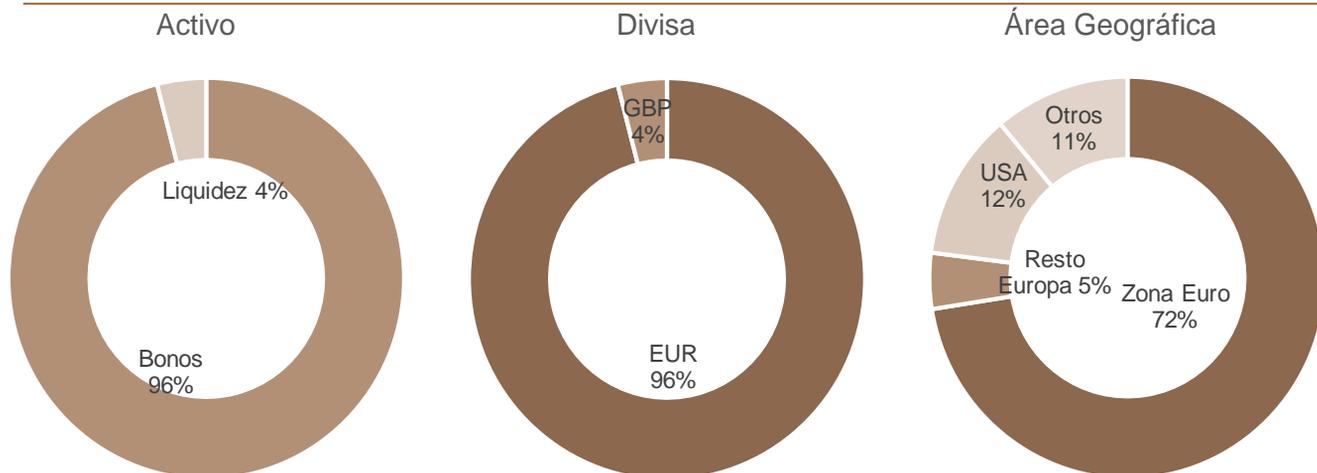
2018	+2,5	-0,3
------	------	------

INICIO (OCT 2017)	+2,1	0,0
-------------------	------	-----

#### DATOS CARTERA RENTA FIJA

Número de Bonos	26
Duración Bruta	5,34
Duración Neta (coberturas)	-0,20
Rentabilidad Promedio	4,95%

## CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE CARTERA



## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

## Renta Fija

Petrobras	5,9%
Acciona	5,9%
Teekay	5,8%
Cajamar	5,7%
PEMEX	5,2%

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

<b>Nombre</b> B&H Renta Fija FI	<b>Perfil de riesgo (CNMV)</b> 4, en la escala de 1 a 7	<b>Comisión gestión</b> 0,65%
<b>ISIN</b> ES0184097014	<b>Categoría</b> Renta Fija Internacional	<b>Comisión de éxito</b> 3% sobre beneficio
<b>Objetivo de inversión</b>  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.	<b>Benchmark</b> IBOXX Overall Total Return Index	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
	<b>Valor Liquidativo (28/02/2018)</b> 10,2079 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> 12/10/2017
	<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."