B&H RENTA FIJA FI

MORNINGSTAR ★★★★★

BUY & HOLD

Noviembre 2023

Objetivo

Proteger el capital en períodos de 18/24 meses. La cartera cuenta con un grado de diversificación elevado, 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.

Nivel de riesgo*

1	**2**	3	4	5	6	7

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

Rentabilidad

En el mes	En el año	Desde Inicio	Patrimonio
+2,4%	+8,2%	+15%	18MM€

El fuerte sentimiento bajista de los inversores, después tres meses consecutivos de caídas, ha creado la base ideal para que se haya producido **un fuerte rebote tanto en la renta variable como en la renta fija** tras la publicación de unos **datos de inflación inferiores a los esperados** en Europa y EEUU. Tan es así que este ha sido **el mejor mes de los últimos 15 años para la renta fija mundial**, así como de los últimos 40 años para la renta fija estadounidense.

Si la bajada de la inflación de octubre más allá de lo previsto provocó la subida de los mercados a mitad de noviembre, el repunte ha continuado tras la publicación del dato adelantado de inflación de noviembre, la cual ha seguido mostrando un fuerte descenso apoyado, no solo en la **bajada del precio del petróleo**, sino en varios de los componentes que están mostrando una mayor resistencia a la bajada, como los alimentos o el sector servicios. En la Eurozona, la caída ha llegado al 2,4%, **muy cercana ya al objetivo del 2% marcado por el Banco Central Europeo** (BCE).

El **mensaje de dureza del BCE y la Reserva Federal de EEUU (Fed)** de que los tipos permanecerán altos durante mucho tiempo -pudiendo incluso volver a subir- **ha perdido credibilidad con esta caída de la inflación** entre los inversores, los cuales ya esperan una bajada de los tipos de interés. Y tan pronto como en la segunda mitad del próximo año. Esto ha supuesto que haya habido una **fuerte bajada en la rentabilidad de los bonos a largo plazo** y, por tanto, una fuerte subida en sus precios.

A primeros de mes, antes de la publicación de ningún dato de inflación, **alargamos la duración de la cartera del fondo** -que cerró el mes en 3,2- mediante el aumento de exposición a la petrolera norteamericana **Exxon Mobil,** con un bono con vencimiento en 2039.

La evolución del fondo durante este periodo presenta una subida del 2,4% frente a la subida del 2,3% de nuestro índice de referencia.

	B&H Renta Fija	Benchmark
1 año	+7,9%	+3,4%
3 años	+5,5%	(9,8%)
Inicio (oct 2017)	+15,4%	(2,5%)
Volatilidad	4,8	2,6

	B&H Renta Fija	Benchmark
2023	+8,2%	+5,3%
2022	(8,6%)	(13,6%)
2021	+5,1%	(1,0%)
2020	+2,1%	+2,7%
2019	+11,8%	+6,2%
2018	(2,2%)	(1,3%)
2017 (oct)	(1,0%)	+0,2%

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

B&H RENTA FIJA FI

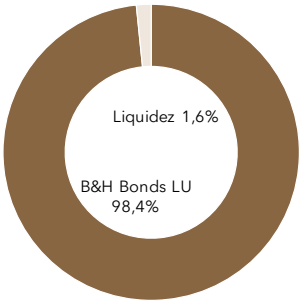
MORNINGSTAR ★★★★★

Noviembre 2023

BUY & HOLD

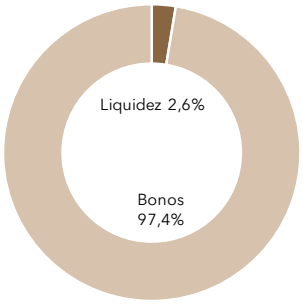
Cartera B&H Renta Fija FI

Activo

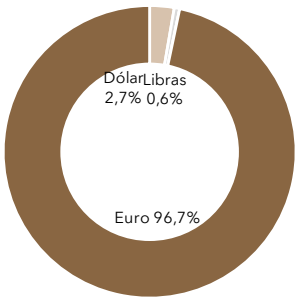


Cartera B&H Bonds LU

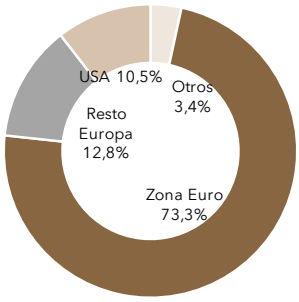
Activo



Divisa



Área Geográfica



Principales indicadores

Nº Bonos	53
Duración Neta	3,21
Rentabilidad Promedio	6,9%

Principales Posiciones

Ibercaja	8,0%
Cajamar	7,8%
Unicaja	5,7%
Wizzair	5,6%
Abanca	5,4%

Datos Fundamentales

Nombre	B&H Renta Fija FI. Clase "C"	Comisión gestión	0,65%
ISIN	ES0184097014	Comisión éxito	3% sobre beneficio
Valor Liquidativo	11,5378 euros	Comisión depositaría	0,05%
Categoría	Renta Fija Internacional. Fondo subordinado. Invierte al menos el 85% en B&H Bonds	Comisión suscripción/reembolso	0%
Benchmark	Bloomberg Euro Agregate Corporate Bond	Frecuencia cálculo valor liquidativo	Diaria
Moneda de referencia	Euro	Fecha Inicio gestión	12/10/2017
Gestora	Buy & Hold SGIIC, S.A.	Domicilio	C/ la Cultura nº1, 1º, Valencia
Depositario	Banco Inversis, S.A.	Cuentas anuales auditadas por	Ernst & Young, S.L.

"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."