



Durante el mes de **marzo** hasta el 50% de la población mundial se encuentra actualmente en **cuarentena**, con una parada de la actividad productiva y del sector servicios a niveles históricos, lo que augura una fuerte **caída del PIB** mundial durante la primera mitad del 2020.

Los **bancos centrales y los gobiernos** de las principales economías están **activando medidas monetarias y fiscales de apoyo** a los trabajadores y a las empresas con anuncios de recompras de bonos gubernamentales y corporativos, líneas de financiación y retraso en el pago de impuestos. Además de todas estas medidas, la fuerza de la recuperación económica posterior, dependerá en gran medida de la duración de esta cuarentena y del tiempo que tardemos en volver a desenvolvernos con cierta normalidad.

Adicionalmente, los principales **productores de petróleo han entrado en una guerra comercial**, aumentando la producción de petróleo en un momento de caída de la demanda, lo que ha llevado al precio del mismo a niveles de 20\$ el barril, precios no vistos en dos décadas.

Esta caída de las bolsas y del petróleo han supuesto un **aumento de las primas de riesgo** no vividas desde la crisis financiera del 2008, con aumentos de más del 5% en los diferenciales de la deuda high yield y de casi el 1% en la deuda con grado inversión. Adicionalmente se ha producido un **efecto de bajada de la liquidez en la renta fija** y de ampliación de los diferenciales entre los precios de compra y de venta de la mayoría de las emisiones, afectando incluso a la deuda gubernamental, **aunque tras la intervención del BCE y la FED, la situación ha mejorado.**

El principal cambio realizado en la cartera este mes ha sido la **reducción del peso en subordinados bancarios y el aumento de la liquidez.**

La **evolución del fondo** durante este mes ha sido una bajada del 16,8% frente a la bajada del 3,4% de nuestro índice de referencia.

RENTABILIDAD ANUAL (%)	B&H RENTA FIJA	BENCHMARK
2020 YTD 31/03/2020	-16,97%	-1,12%
2019	11,8%	
2018	-2,2%	
2017 OCT	0,0%	

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)	B&H RENTA FIJA	BENCHMARK
INICIO (OCT 2017)	-9,6	+ 5,6

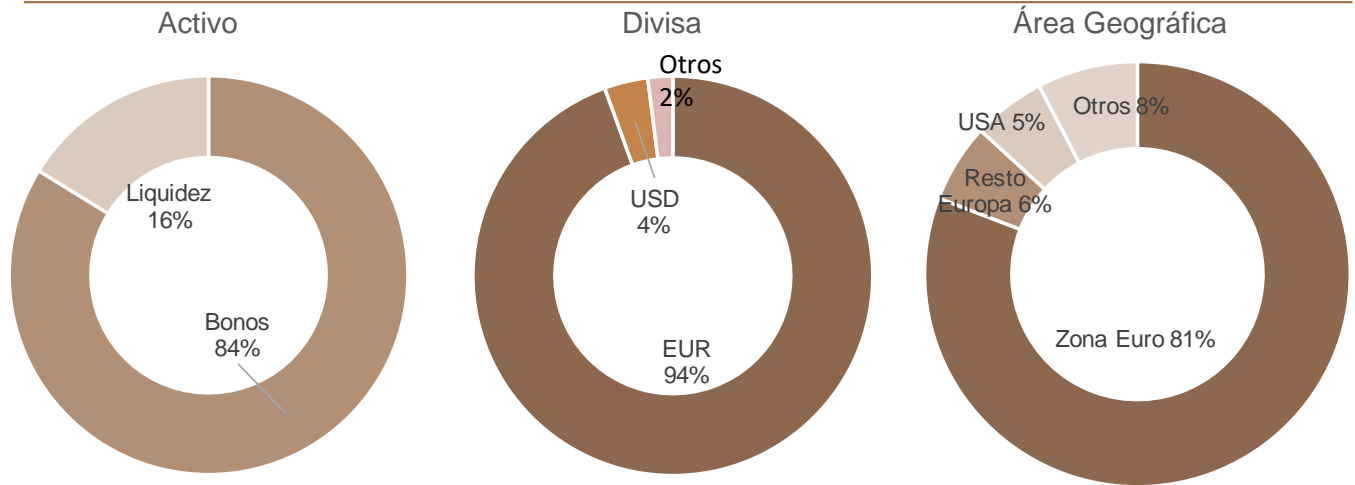
#### DATOS CARTERA RENTA FIJA

Número de Bonos	59
Duración Bruta	3,05
Duración Neta (con liquidez)	3,58
Rentabilidad Promedio	8,47%

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



CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE CARTERA



PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

Renta Fija

Cajamar	6,1%
Ibercaja	5,5%
Abanca	4,2%
Pemex	3,8%
Eysasm	2,8%

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

<b>Nombre</b> B&H Renta Fija FI. Clase "C"	<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>Patrimonio</b> 12,64 millones de €	<b>Benchmark</b> IBOXX Overall Total Return Index	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
<b>Objetivo de inversión</b> La prioridad es proteger el capital en períodos de 12/18 meses. La cartera cuenta con un grados 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. Tomamos posiciones de valor relativo sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.	<b>Valor Liquidativo ( 31/03/2020)</b> 9,038603201 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."