



# El valor en la inversión en renta fija

---

**RAFAEL VALERA**

SOCIO FUNDADOR Y GESTOR DE BUY & HOLD

# Lo que no hicimos y hubiera sido un acierto

*Pecado de omisión*

Range 06/15/2012 - 11/16/2023 Period Daily No. of Period 4171 Day(s) Table

Security	Currency	Price Change	Total Return	Difference	Annual Eq
GGB 4.3 02/24/2024 REGS Co	EUR	570.63%	872.60%	-118.96%	22.03%
AAPL US Equity	USD	825.21%	991.56%	--	23.26%
AMZN US Equity	USD	1208.27%	1208.27%	216.71%	25.23%
NDX Index	USD	515.78%	596.75%	-394.81%	18.52%



# ¿Qué ocurrió en 2022?



# High yield corporativo en euros 5/7 años durante 2022



Rentabilidad 2022: **-14,0%**

En 2022 los *spreads* de crédito se ampliaron, lo que hizo que los precios de los bonos bajasen



# Investment grade corporativo en euros durante 2022



Rentabilidad 2022: **-13,64%**

En 2022 los *spreads* de crédito se ampliaron, lo que hizo que los precios de los bonos bajasen



# Evolución de los tipos de interés durante 2022



31/12/2021      31/12/2022

Alemania	-0,11	2,57
España	0,56	3,64
USA	1,62	3,87

# Y... ¿qué está ocurriendo en 2023?



# High yield corporativo en euros 5/7 años durante 2023



YTD 2023: **+8,67%**

En 2023 los *spreads* de crédito se están reduciendo, lo que ha hecho que los precios de los bonos suban





# Investment grade corporativo en euros durante 2023

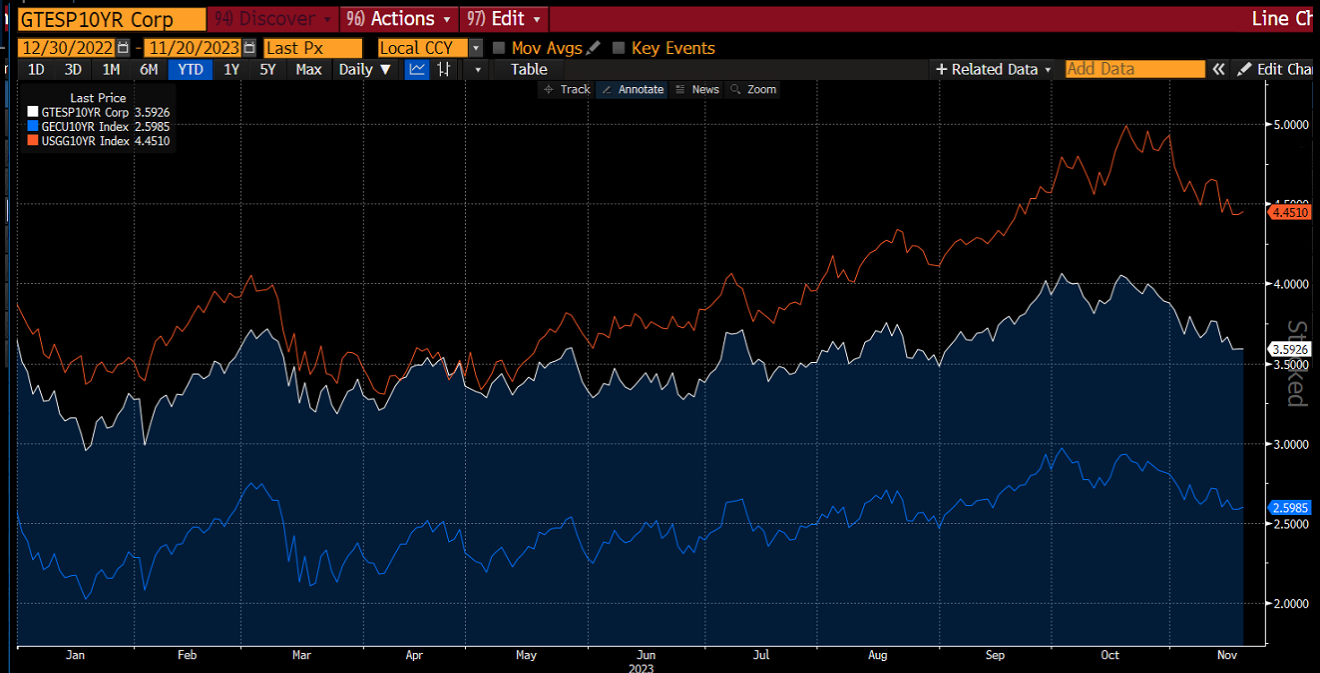


YTD 2023: **+3,0%**

En 2022 los *spreads* de crédito se ampliaron, lo que hizo que los precios de los bonos bajasen



# Evolución de los tipos de interés durante 2023



31/12/2022      20/11/2023

Alemania	2,57	2,59
España	3,64	3,59
USA	3,87	4,45

# ¿Cómo hemos rotado nuestras carteras?

**B**  
BUY & HOLD  
TENERLO CLARO ES INVERTIR SEGURO



## El valor de la gestión activa

MORNINGSTAR ★★★★★  
Gestor: Rafael Valera

CITYWIRE AAA

### **Lo tenemos claro.**

Cuidamos tu patrimonio como cuidamos el nuestro.

*Y no es palabrería, es compromiso. Invertimos nuestro capital en los mismos productos que ofrecemos.*

# B&H Deuda

ISIN ES0112618006

Nivel de riesgo



## Fondo traspasable

	2023 <i>YTD 16/11</i>	2022	2021	2020
Rentabilidad Anual	<b>+5,1%</b>	<b>(2,3%)</b>	<b>+5,1%</b>	<b>(0,6%)</b>

TAE desde inicio: **+1,8%**

Rentabilidad desde inicio: **+7,0%**

Volatilidad desde inicio: **5,0**

Volatilidad a 1 año: **1,9**

Yield cartera: **+4,8%**

Vida Media Cartera: **2,29**

Duración Ajustada: **1,7**

Patrimonio Fondo: **23 MM€**

Comisión de Gestión: **0,3%** Comisión depositaría: **0,05%** Depositario: **Banco Inversis**

MORNINGSTAR ★★★★★  
Gestor: **Rafael Valera**

CITYWIRE AAA

# Nuestra receta **0,0**

**0,0**

Pagarés

**0,0**

Activos  
ilíquidos

**0,0**

Bonos  
subordinados

**0,0**









High yield

**0,0**

Bonos Divisa  
(Todo €)



# B&H Deuda vs IPFs

 Liquidez Diaria	Las imposiciones a plazo fijo hay que esperar a vencimiento para no tener penalización	
 Diferimiento fiscal	Tributar incrementos de capital mobiliario	
 El fondo tiene una duración de casi el doble "garantizándonos" un tipo más alto durante un mayor período de tiempo	Riesgo de Reinversión. Una IPF normalmente es a 1 año y no sabemos dónde estarán los tipos dentro de un año	
 En BH Deuda una participación son 10€	Normalmente una IPF te exige un importe mínimo para obtener un buen tipo	

*Bancos que jamás pensamos podrían caer, cayeron y la garantía del FGD es hasta 100.000€*

## Fondo traspasable

2023 YTD **+7,3%**

14/11/2023

TAE desde inicio: **+3,2%**

Rentabilidad desde inicio: **+27,2%**

Volatilidad desde inicio: **4,0**

Rentabilidad	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016
Anual	<b>(8,6%)</b>	<b>+4,6%</b>	<b>+2,0%</b>	<b>+12,7%</b>	<b>(4,1%)</b>	<b>+6,7%</b>	<b>+6,3%</b>

Comisión de Gestión: **0,56%**



Comisión de Éxito: **3% sobre beneficio**

Depositario: **UBS Group AG**

Comisión depositaría: **0,05%**

Patrimonio: **61 MM€**

# Novedades en cartera con el 'riesgo' muy bien recompensado

	Tasa de mora	Nivel de cobertura	Coefficiente de solvencia	Rating	Emisión
	<b>2,2%</b>	<b>51,6%</b>	<b>15,8%</b>	<b>outlook positivo</b>	<b>Lower Tier 2</b> Call 2026 <b>11,75%</b> Vencimiento 2031 <b>9,44%</b>
	<b>2,9%</b>	<b>77,2%</b>	<b>12,9%</b>	<b>outlook estable y positivo</b>	<b>CoCo</b> Call 2028 <b>8,87%</b> Perpetuidad <b>9,54%</b>



## Fondo traspasable

2023 YTD **+13,9%**

14/11/2023

TAE desde inicio: **+6,8%**

Rentabilidad desde inicio: **+142,9%**

Volatilidad desde inicio: **10,0**

Rentabilidad	2022 <b>(16,9%)</b>	2021 <b>+20,5%</b>	2020 <b>(0,7%)</b>	2019 <b>+20,5%</b>	2018 <b>(10,2%)</b>	2017 <b>+14,3%</b>	2016 <b>+6,6%</b>
Anual		2015 <b>+5,4%</b>	2014 <b>+1,8%</b>	2013 <b>+21,5%</b>	2012 <b>+23,2%</b>	2011 <b>(7,2%)</b>	2010 <b>+9,2%</b>

Comisión de Gestión: **0,66 %**

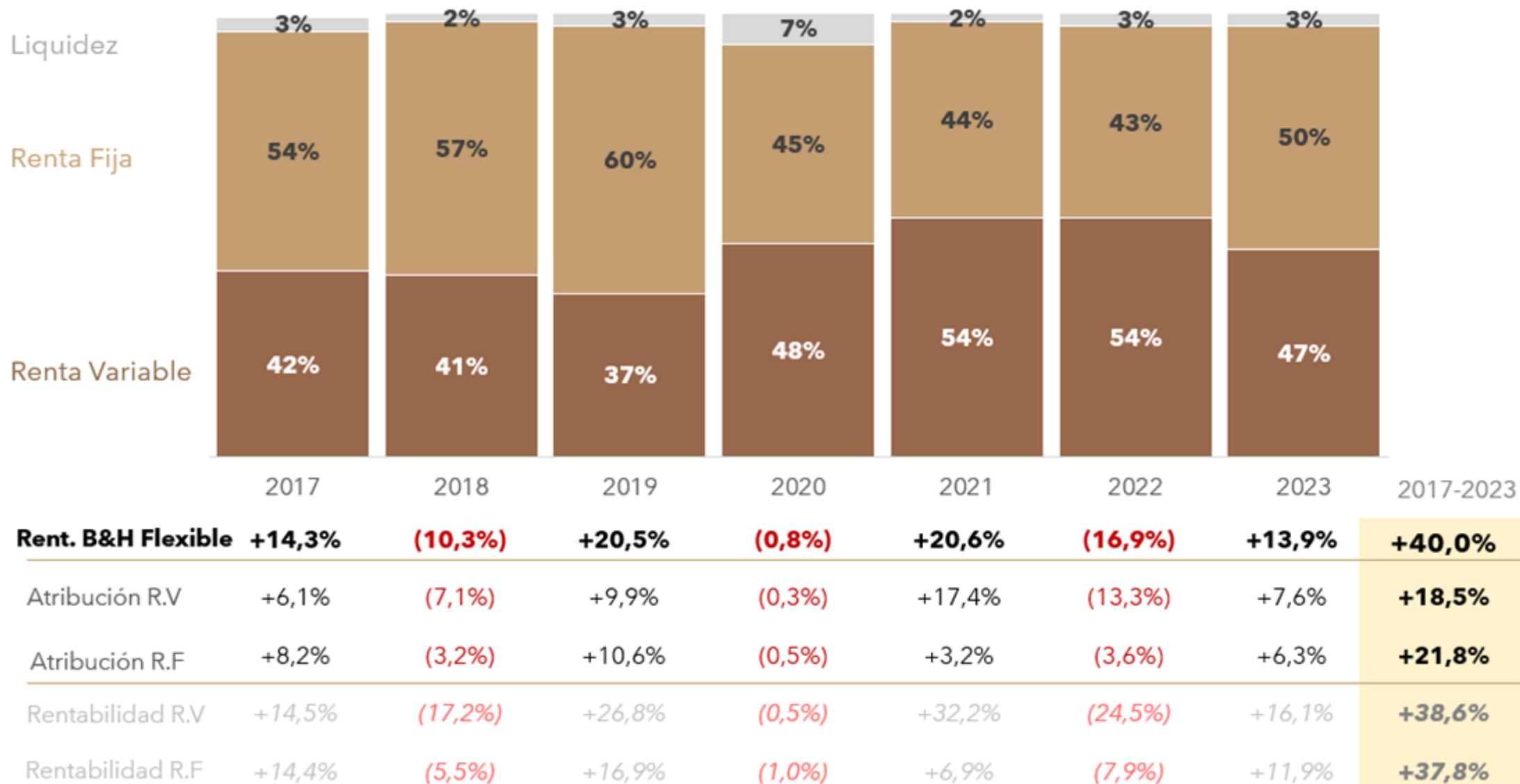
Comisión de Éxito: **5% sobre beneficio**

Depositario: **UBS Group AG**

Comisión depositaria: **0,05%**

Patrimonio: **70 MM€**

# B&H Flexible Atribución de rentabilidad





# El valor en la inversión en renta fija

---

**RAFAEL VALERA**

SOCIO FUNDADOR Y GESTOR DE BUY & HOLD