

En **diciembre** hemos asistido a uno de los **peores meses bursátiles de los últimos años**, lo que ha contribuido a que el 2018 haya sido el año más bajista desde la crisis del euro en el 2011. El principal **motivo** para esta caída ha sido el **miedo a una recesión en los próximos meses** con los efectos que ello tendría sobre los resultados de las compañías y sobre unas economías que aún están convalecientes de la anterior crisis. Este miedo que al principio afectaba a los valores más cíclicos como son el de empresas industriales y financieras, **durante este mes se ha extendido a los sectores que mejor habían resistido las caídas**, produciéndose una reducción de los múltiplos a los que cotizan. Esta reducción de múltiplos nos ha permitido rotar a valores de mayor calidad, con mayores barreras de entrada y a múltiplos aceptables, tales como Microsoft, SAP o Fresenius.

**Hacer predicciones sobre lo que va a hacer la bolsa nos parece muy complicado**, no solo a un año vista, sino incluso a un día vista. En B&H dedicamos nuestros esfuerzos a analizar las compañías y tener en carteras las empresas que consideramos más atractivas, pero como sabemos la bolsa funciona por expectativas, adelantándose a los acontecimientos. Como ejemplo tenemos lo ocurrido con la crisis económica sufrida del 2008 a 2014, donde la bolsa cayó en el 2008 y tocó mínimos en 2009 a pesar de que la crisis se alargó hasta el 2014. Actualmente **el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico**, por lo que los principales índices bursátiles ya se han adelantado con caídas superiores al 10% y con caídas superiores al 30% en los sectores más cíclicos, por lo que salvo que este enfriamiento se convierte en una recesión, podríamos tener un gran 2019.

La evolución del fondo durante este mes ha sido una caída del 6,2% frente a la bajada del 5,4% del Eurostoxx y la bajada del 5,9% del IBEX.

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H ACCIONES      BENCHMARK

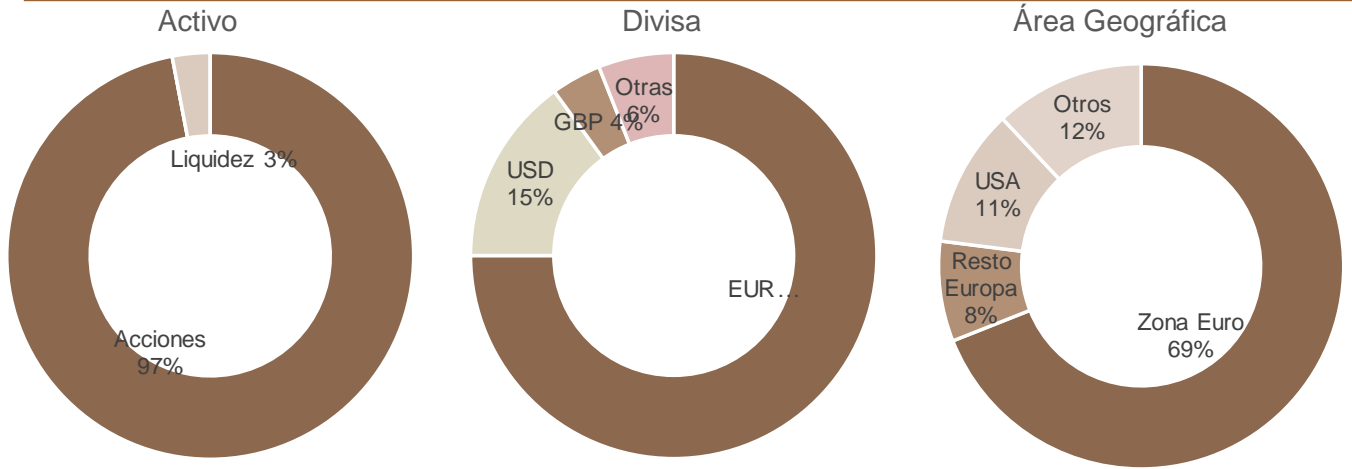
RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H ACCIONES      BENCHMARK

2018	-18,1	-9,9
------	-------	------

INICIO (OCT 2017)	-17,8	-9,9
-------------------	-------	------

#### DATOS CARTERA RENTA VARIABLE

Número de Acciones	38
PER (12 próximos meses)	12,98
Precio / Valor en libras	3,11
Rentabilidad por Dividendos	2,14
Capitalización Bursátil Cartera (M€)	93.790



## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

Renta Variable	%
Vidrala	4,2%
Prosegur Cash	4,2%
Wizz Air	4,0%
IAG	3,9%
Brookfield Asset Management	3,7%

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

<b>Nombre</b> B&H Acciones Europa FI	<b>Perfil de riesgo (CNMV)</b> 6, en la escala de 1 a 7	<b>Comisión gestión</b> 0,95%
<b>ISIN</b> ES0112617016	<b>Categoría</b> Renta Variable Internacional	<b>Comisión de éxito</b> 7% sobre beneficio
<b>Objetivo de inversión</b> La prioridad es superar en el largo plazo la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro con dividendos, manteniendo una volatilidad inferior al mismo. Detectamos aquellas compañías cuyo precio de mercado es inferior a su valor real, con amplio margen de seguridad. Priorizamos los negocios de calidad, fácilmente entendibles e infravalorados y aquellas empresas que compatibilizan niveles reducidos de deuda con crecimientos a largo plazo de sus beneficios por acción.	<b>Benchmark</b> MSCI Europe Total Return Net	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
	<b>Valor Liquidativo (31/12/2018)</b> 8,212999409 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."