



Your Investment, Our Investment.

Rex Royal Blue Sicav



Diciembre, 2018

Rex Royal Blue en Cifras | Acciones

Desde Inicio	Rentabilidad	+169,0%
	TAE	+ 7,1%
	Volatilidad	19,0



Patrimonio 57,2 millones €

2018	Rentabilidad YTD	-17,2%
------	------------------	--------

A 1 año	Rentabilidad	-17,2%
	Volatilidad	13,2
	Sharpe	-1,3

Rentabilidad Anual

2017	+14,6%	2010	-2,9%
2016	+8,4%	2009	+42,3%
2015	+2,4%	2008	-38,8%
2014	+8,2%	2007	+6,6%
2013	+34,4%	2006	+24,0%
2012	+17,9%	2005	+24,5%
2011	-4,1%	2004 *	+11,7%

*(desde agosto)

Nuestra Estrategia | Acciones



Nuestra prioridad es **superar en el largo plazo la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro con dividendos**, manteniendo una volatilidad inferior al mismo.



Priorizamos los **negocios de calidad**, fácilmente entendibles e infravalorados.



La cartera está compuesta por **entre 30 y 40 compañías**, sin excesiva concentración en ninguna de ellas.



Detectamos aquellas compañías cuyo **precio de mercado es inferior a su valor real**, con amplio margen de seguridad. El tiempo hará que precio y valor se igualen.

Nuestra Estrategia | Acciones



Preferimos **empresas familiares** o con un núcleo fuerte de accionistas.



Buscamos negocios con una **clara ventaja competitiva**, sostenible en el tiempo.



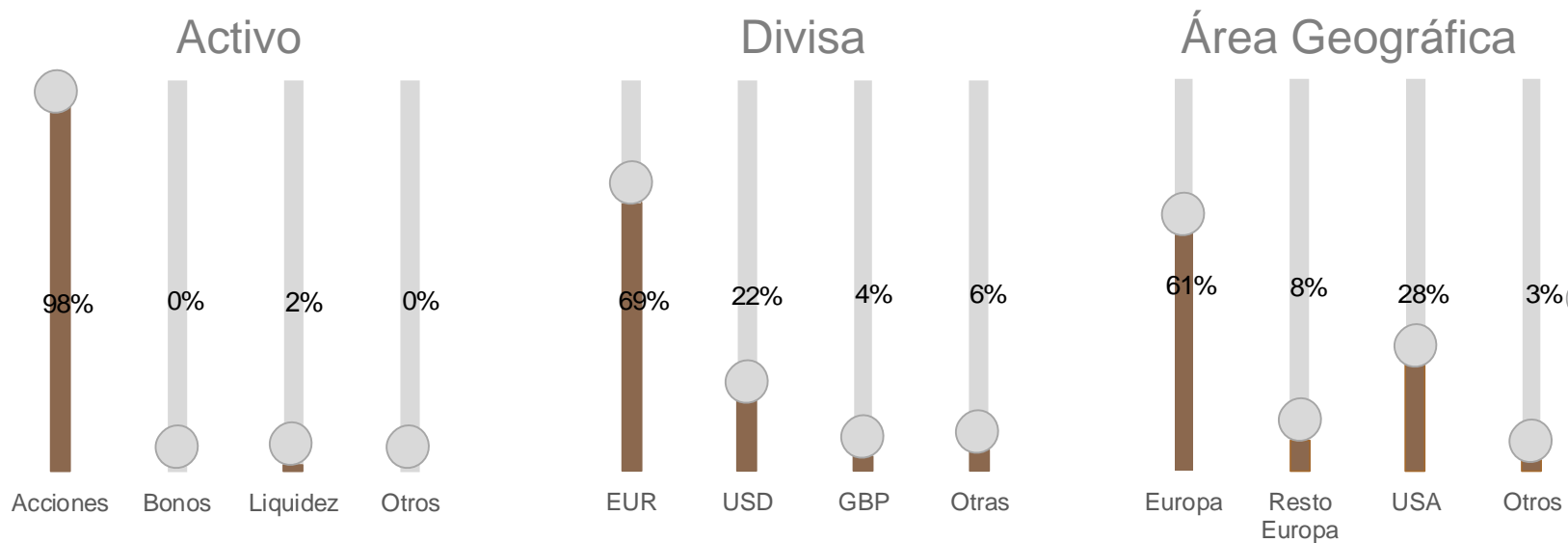
Nos gustan las **empresas que compatibilizan** niveles reducidos de deuda con crecimientos a largo plazo de sus beneficios por acción.



La **divisa principal es el euro**, no obstante podemos invertir hasta un máximo de un 20-30% en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

- ✓ 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 de la sicav durante este mes ha sido una caída del 6,5% frente a la bajada del 5,4% del Eurostoxx y la bajada del 5,9% del IBEX.

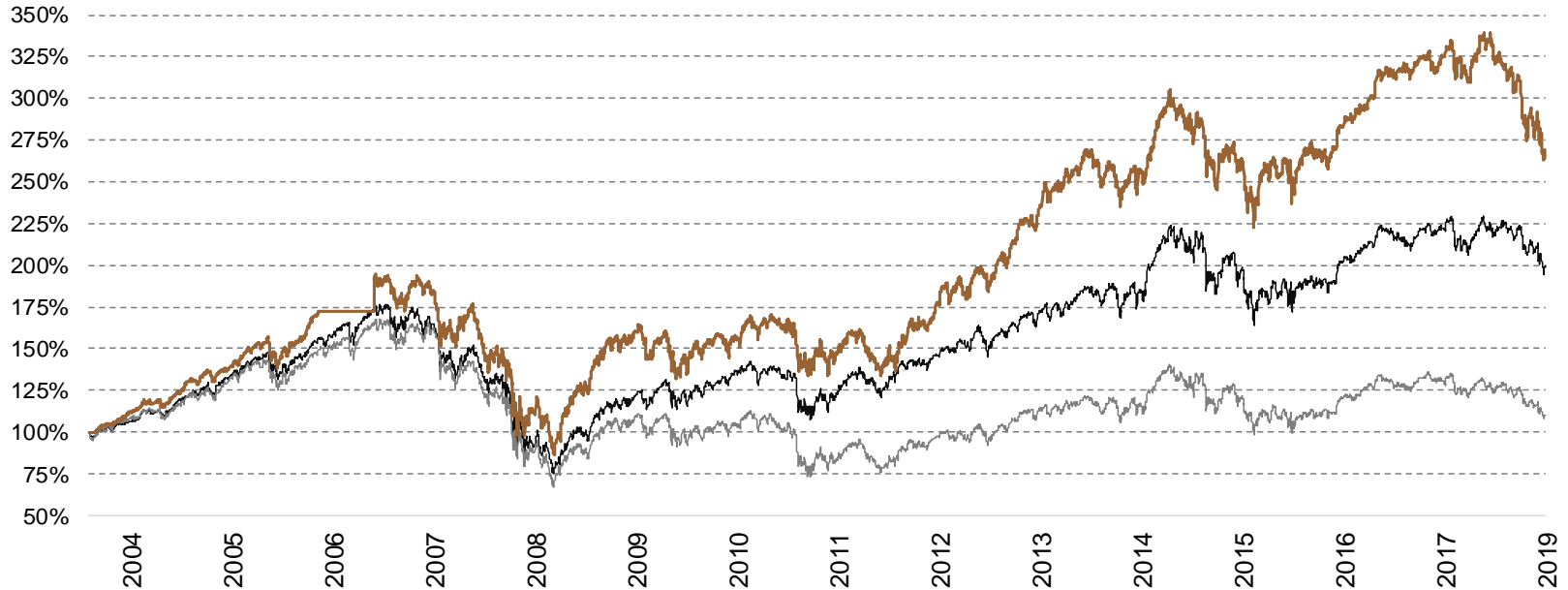
Cartera | Composición y principales posiciones



Principales Posiciones Acciones	%
Prosegur	4,3%
Facebook	4,3%
Safran	4,1%
IAG	4,1%
CIE Automotive SA	4,1%

Rentabilidad | Desde Inicio

Rex Royal Blue Sicav | MSCI Pan Euro con div | Eurostoxx-50

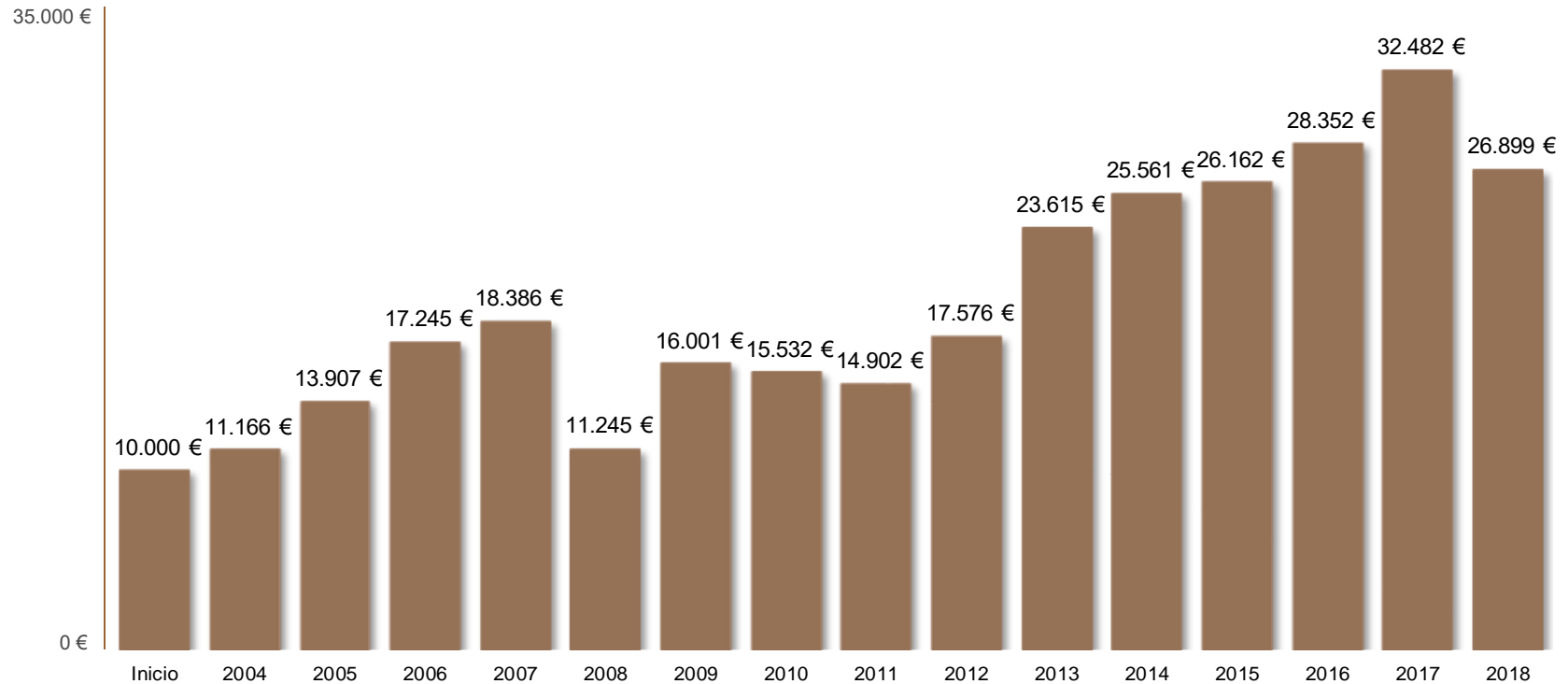


Rentabilidad Anual	2004**	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Acumulada	TAE
Rex Royal Blue Sicav	11,7%	24,5%	24,0%	6,6%	-38,8%	42,3%	-2,9%	-4,1%	17,9%	34,4%	8,2%	2,4%	8,4%	14,6%	-17,2%	169,0%	7,1%
MSCI Pan Euro con dividendos	6,3%	25,5%	18,5%	4,0%	-42,8%	30,2%	9,4%	-7,0%	16,7%	19,0%	6,4%	6,7%	3,0%	9,2%	-9,9%	99,4%	4,9%
Eurostoxx-50	8,5%	21,3%	15,1%	6,8%	-44,3%	21,0%	-5,8%	-17,1%	13,8%	17,9%	1,2%	3,8%	0,7%	6,5%	-14,3%	10,3%	0,7%
MSCI Spain con dividendos	15,7%	21,3%	33,9%	12,5%	-37,0%	40,6%	-15,6%	-8,2%	3,1%	26,6%	8,9%	-5,8%	2,5%	12,1%	-11,4%	97,8%	4,8%
IBEX-35	14,7%	18,2%	31,8%	7,3%	-39,4%	29,8%	-17,4%	-13,1%	-4,7%	21,4%	3,7%	-7,2%	-2,0%	7,4%	-15,0%	7,8%	0,5%

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Acciones

INVERSIÓN INICIAL (agosto 2004) | 10.000 €

TAE | 7,1%



El Gestor | Julián Pascual



- ✓ Gestor y consejero de Rex Royal Blue Sicav desde agosto 2004.
- ✓ Más de 20 años de experiencia en los mercados financieros.
- ✓ Licenciado en Derecho por UNED.
- ✓ Licenciado en Filosofía por Universidad de Navarra.
- ✓ Master of Business and Administration (MBA) por IESE.
- ✓ Analista RV Europea en AB Asesores/Morgan Stanley.
- ✓ Analista RV Europea en Deutsche Bank.
- ✓ Miembro del Consejo de varios Family Office y Sicavs.
- ✓ Profesor asociado de finanzas en Universidad CEU San Pablo.
- ✓ Presidente en Buy & Hold Capital SGIC.

Datos Fundamentales para el Inversor* | Estrategia Acciones BUY & HOLD



GESTIÓN DE ACTIVOS

Nombre

Rex Royal Blue Sicav

ISIN

ES0173751035

Categoría

Europa Capitalización Flexible

Objetivo de inversión

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.

Perfil de riesgo (CNMV)

7, en la escala de 1 a 7

Benchmark

MSCI Pan Euro

Valor Liquidativo (31/12/2018)

10,46363 euros

Fecha de inicio de la gestión

01/08/2004

Gestora

Buy & Hold SGIIC

Moneda de referencia

euro

Depositario

Santander Securities Services

Comisión gestión

0,85%

Comisión éxito

7%

Comisión depositaria

0,06%

Comisión suscripción/reembolso

0%

Frecuencia cálculo de valor liquidativo

Diaria

Sicav cotizada/contratable en

MAB

Domicilio

C/ Monte Esquinza 13, bajo izqda, Madrid

* Extracto del DFI. [Folleto](#) y [DFI](#) completos.



900 550 440



@infobuyandhold



Info@buyandhold.es



www.buyandhold.es

VALENCIA

C/ de la Cultura, 1- puerta1
46002 – Valencia
T +34 963 238 080

MADRID

C/ Del Monte Esquinza, 13 bajo izda.
28010 – Madrid
T +34 918 336 830

“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.”