

### Finales de enero, demasiada complacencia.

El mes de enero ha sido un buen mes bursátil, de hecho, diríamos que “**demasiado bueno**”. Decimos demasiado bueno porque hay dos factores que invitan a la prudencia. La primera es el alto nivel de complacencia que existe actualmente en los mercados. Este mercado alcista ha sido llamado el mas odiado, ya que en estos años alcistas siempre ha habido un alto nivel de miedo o al menos de precaución y los niveles de sentimiento alcista en los inversores nunca había alcanzado niveles elevados, salvo en las ultimas semanas donde existe un amplio consenso sobre las buenas perspectivas económicas y bursátiles. Como dijo Sir John Templeton «Los mercados alcistas nacen del pesimismo, crecen en el escepticismo, maduran en el optimismo y mueren en la euforia».

El segundo factor que nos hace ser prudentes es la dificultad que estamos teniendo para encontrar compañías de calidad a precios razonables. Esto no quiere decir que no encontremos compañías donde invertir, sino que no encontramos compañías donde se aúne calidad, crecimiento, valoración y buen equipo directivo. Este tipo de compañías están realmente caras, lo que nos hace que debamos buscar oportunidades en empresas con algún problema, como pueden ser Petrofac (investigación de la SFO inglesa), Lbrands, Signet y Pandora (caída del consumo en centros comerciales y mayor competencia de internet) o Provident Financial (perdidas en su división de prestamos subprime). Estamos acostumbrados en invertir en compañías así, pero no nos gusta que supongan una parte importante de la cartera, ya que por un lado introducen un mayor riesgo y volatilidad y por otro nos sentimos más cómodos invirtiendo en compañías que cumplen todos nuestros parámetros de inversión.

Nuestra política de inversión históricamente ha sido estar invertidos cerca del 100%, sin jugar con la liquidez a si la bolsa va a subir o a caer, pero si las circunstancias no cambian, posiblemente nos veremos obligados a aumentar el nivel de liquidez de las carteras.

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)	B&H ACCIONES	BENCHMARK
-------------------------------	--------------	-----------

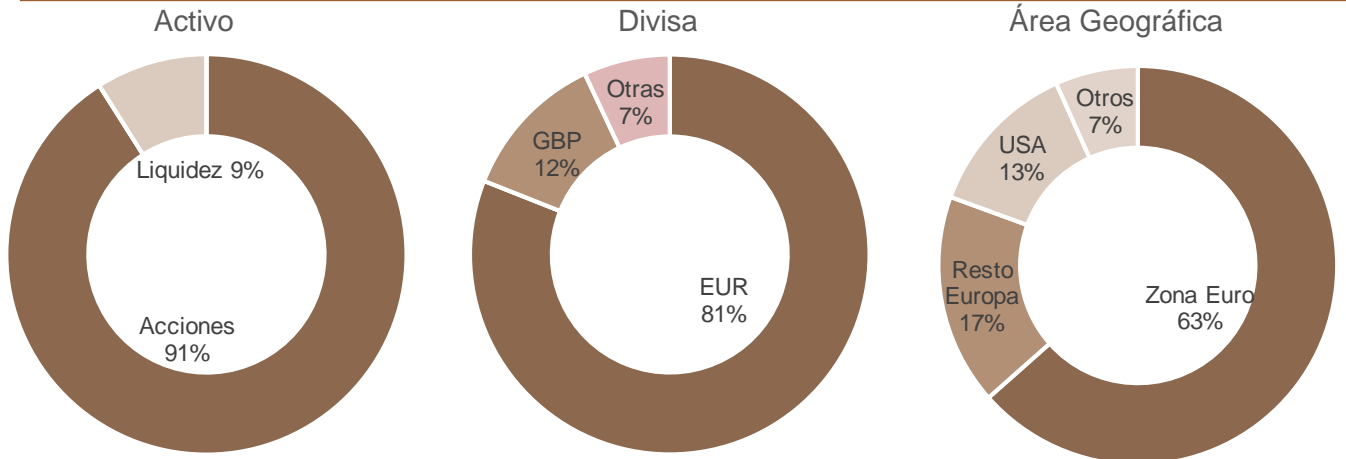
RENTABILIDAD ACUMULADA (%)	B&H ACCIONES	BENCHMARK
-------------------------------	--------------	-----------

2018	+ 0,8	+ 1,6
------	-------	-------

INICIO (OCT 2017)	+ 1,6	+ 1,6
-------------------	-------	-------

#### DATOS CARTERA RENTA VARIABLE

Número de Acciones	41
PER (12 próximos meses)	13,54
Precio / Valor en libros	3,04
Rentabilidad por Dividendos	2,20
Capitalización Bursátil Promedio	55.095



## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

Renta Variable	%
Unicaja	4,3%
CIE Automotive	4,0%
IAG	3,5%
Facebook	3,3%
Maisons du Monde	3,1%

## 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 proteger el capital en períodos de tres años. La exposición en acciones ha oscilado históricamente entre el 0% y el 50%, no estando limitada esta exposición. La inversión en bonos busca un equilibrio óptimo entre rentabilidad y riesgo, buscando una adecuada correlación con la cartera de acciones. Podemos utilizar instrumentos derivados cotizados, tanto de bonos como de acciones.	<b>Benchmark</b> MSCI Europe Total Return Net	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
	<b>Valor Liquidativo (31/01/2018)</b> 10,111043 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."