

FEBRERO 2018

B&H ACCIONES EUROPA FI

MORNINGSTAR[®] ★★★

B
H
BUY & HOLD
GESTIÓN DE ACTIVOS

Concluimos el mes de febrero con un resultado satisfactorio en comparación con el comportamiento de los mercados. **BH Acciones Europa FI ha retrocedido un -1,88% (Rex -1,44%) en febrero frente a una caída del 4,72% en el Eurostoxx o del 5,85% en el IBEX.**

La **publicación de resultados está siendo positiva, pero la volatilidad ha vuelto al mercado** después de casi dos años sin caídas significativas. Cualquier inversor que entre en bolsa, debe saber que estos movimientos son normales y lo excepcional es la falta de volatilidad. Para los inversores a largo plazo, este aumento de la volatilidad supone una oportunidad para comprar compañías en las que el castigo sea excesivo. Hay un cierto consenso en que esta caída se debe a un posible retorno de la inflación y por tanto un aumento de los tipos de interés de los bancos centrales. Nosotros creemos que las bolsas muchas veces caen sin ningún motivo de peso y luego los comentaristas buscan un motivo, que puede o no ser la verdadera razón.

En este mes y aprovechando los movimientos del mercado hemos realizado varios cambios, de los que destacaríamos la **compra de la gestora italiana de fondos de inversión Azimut** con retornos muy altos sobre el capital invertido, dividendos de doble dígito, un negocio muy consolidado en Italia y fuerte crecimiento orgánico además de compras en países emergentes, donde pueden crecer a doble dígito en los próximos años. Hemos también **incrementado posiciones en el sector de la publicidad digital Alphabet y Facebook, así como en los grandes líderes del sector de agencias, Publicis y WPP**, donde creemos que a estos precios las compañías han recogido sobradamente los peores augurios sobre el sector. Otro sector que hemos introducido ha sido el de los fabricantes de aerogeneradores (Vestas y Gamesa) que tanto han sufrido en los últimos meses, quedando a precios atractivos después de las caídas del entorno del 50%, ya que es un sector donde la concentración en pocos jugadores es una realidad, por lo que hemos entrado en la líder del sector Vestas, y en Siemens-Gamesa que esperamos realice sinergias no únicamente de costes sino también de capacidad de ganar concursos de gran tamaño.

No podemos dejar de mencionar la alegría que nos ha dado la posición que hemos mantenido durante meses tanto en bonos como en acciones de **Provident PLC**, financiera líder en Reino Unido en préstamos y tarjetas de crédito a clientes "subprime", es decir, con un perfil de riesgo elevado y que son excluidos por otros bancos. **La compañía subió un 70% tras anunciar una ampliación de capital.** Creemos que existe potencial en el valor y aún lo seguimos manteniendo en cartera.

Si algún inversor se pregunta cómo vemos el futuro, la respuesta es que continuaremos buscando oportunidades en el mercado y aunque no sabemos qué va a hacer la bolsa en el corto plazo, estamos seguros de que conforme las empresas mejoren sus beneficios por acción esto se verá reflejado en sus cotizaciones.

RENTABILIDAD ACUMULADA (%) B&H ACCIONES BENCHMARK

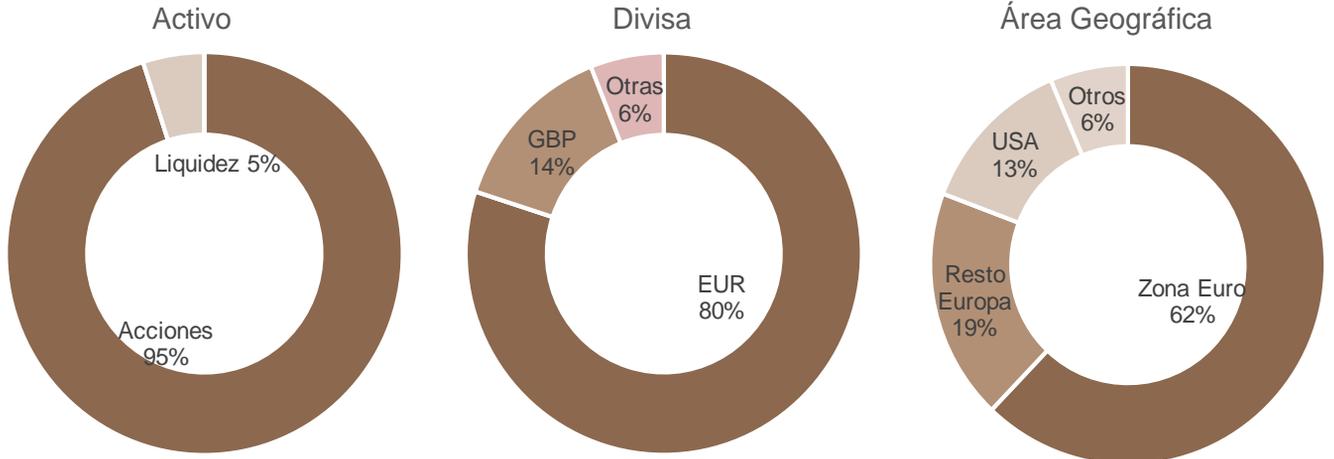
2018 -1,1 -2,6

RENTABILIDAD ACUMULADA (%) B&H ACCIONES BENCHMARK

INICIO (OCT 2017) -2,6 -2,6

DATOS CARTERA RENTA VARIABLE

Número de Acciones	41
PER (12 próximos meses)	13,19
Precio / Valor en libras	3,10
Rentabilidad por Dividendos	2,00
Capitalización Bursátil Promedio	56.043



PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

Renta Variable	%
CIE Automotive	3,9%
IAG	3,6%
Unicaja	3,5%
Facebook	3,5%
Petrofac	3,3%

DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

Nombre B&H Acciones Europa FI	Perfil de riesgo (CNMV) 6, en la escala de 1 a 7	Comisión gestión 0,95%
ISIN ES0112617016	Categoría Renta Variable Internacional	Comisión de éxito 7% sobre beneficio
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.	Benchmark MSCI Europe Total Return Net	Comisión depositaria 0,06%
	Valor Liquidativo (28/02/2018) 9,921euros	Comisión suscripción/reembolso 0%
	Moneda de referencia euro	Frecuencia cálculo de valor liquidativo Diaria
	Gestora Buy & Hold SGIC	Fecha de Inicio de la gestión 12/10/2017
	Depositario Santander Security Services	Domicilio 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."