

FEBRERO 2018

## B&H FLEXIBLE FI



Concluimos el mes de febrero con un resultado muy satisfactorio en comparación con el comportamiento de los mercados, que han tenido un comportamiento muy negativo en este mes, así en **BH Flexible** hemos retrocedido un **-0,16%** (**Pigmanort -0,52%**), en el mes versus el **Eurostoxx 50** que lo ha hecho en un **-4,72%**.

La **exposición a bolsa que mantenemos es del 45%** y en principio no tenemos intención de incrementarla significativamente.

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, dividiendo 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.

En la parte de renta fija hemos realizado varios movimientos, siendo el más destacado la venta de los bonos subordinados y CoCos de entidades financieras de gran capitalización donde creemos que los precios han subido en exceso y el incremento de posiciones en deuda subordinada de bancos de menor tamaño, **como los bonos emitidos por CAJAMAR, la mayor Caja Rural Española**. Los bonos de esta entidad pagan rentabilidades superiores al 7,5% y sus resultados trimestralmente muestran un saneamiento de su balance y una disminución trimestre a trimestre de los activos problemáticos (NPLs). También señalar la **compra de bonos** de la constructora gallega **Copasa** en la que hemos incorporado bonos con rentabilidades superiores al 9% y la portuguesa **Mota Engil**, con una rentabilidad superior al 4,5%. En ambos casos el desapalancamiento está siendo constante y los resultados empresariales así como el ciclo les está acompañando, por lo que confiamos en ambas posiciones.

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. Compramos los bonos con rentabilidades superiores al 10% y hoy están en entornos del 4% con vencimiento 2 años, esto nos ha supuesto una revalorización superior al 13% y en las acciones la revalorización ha sido del 70%, Creemos que existe potencial en el valor y por lo tanto, aún seguimos manteniendo ambas posiciones en cartera.

Si algún inversor se pregunta como 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 que conforme las empresas mejoren sus beneficios por acción esto se verá reflejado en sus cotizaciones.

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H FLEXIBLE      BENCHMARK

2018      + 1,1      -1,1

RENTABILIDAD ACUMULADA (%)      B&H FLEXIBLE      BENCHMARK

INICIO (OCT 2017)      + 0,1      -2,1

### DATOS CARTERA RENTA FIJA

Número de Bonos	14
Duración Bruta	5,47
Duración Neta (coberturas)	2,05
Rentabilidad Promedio	5,67%

### DATOS CARTERA RENTA VARIABLE

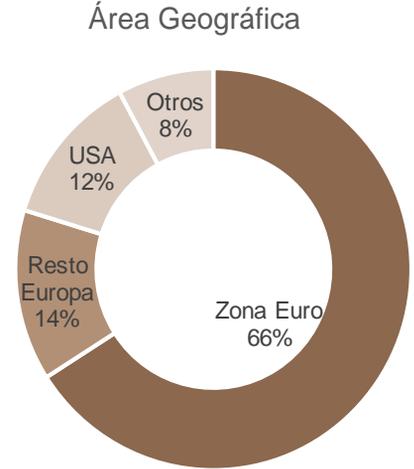
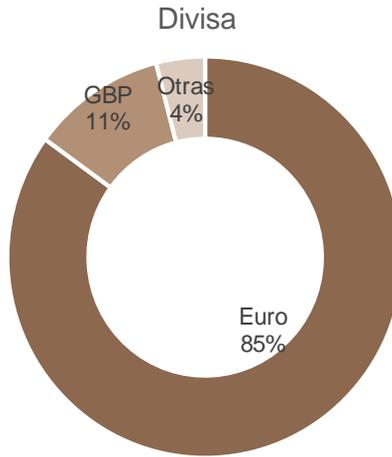
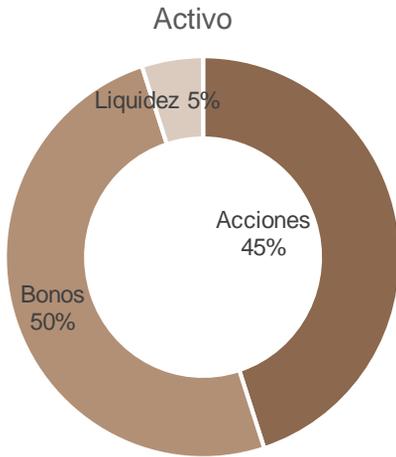
Número de Acciones	42
PER (12 próximos meses)	13,24
Precio / Valor en libros	3,05
Rentabilidad por Dividendos	1,98
Capitalización Bursátil Promedio	71.887

FEBRERO 2018

# B&H FLEXIBLE FI



## CARACTERÍSTICAS PRINCIPALES DE CARTERA



## PRINCIPALES POSICIONES DEL FONDO

### Renta Fija

Estacionamientos y Servicios	5,4%
Cajamar	5,2%
Sacyr	5,0%
Banco Comercial Portugués	5,0%
Copasa	4,8%

### Renta Variable

Alphabet Inc	2,2%
Siemens Gamesa	1,8%
Azimut Holding	1,8%
Vestas Wind	1,8%
Facebook	1,7%

## DATOS FUNDAMENTALES PARA EL INVERSOR

<b>Nombre</b> B&H Flexible FI	<b>Perfil de riesgo (CNMV)</b> 4, en la escala de 1 a 7	<b>Comisión gestión</b> 0,80%
<b>ISIN</b> ES0112612017	<b>Categoría</b> Mixto Defensivo Euro	<b>Comisión de éxito</b> 5% 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> 50% Eurostoxx-50 + 50% IBOXX Overall Total Return Index	<b>Comisión depositaria</b> 0,06%
	<b>Valor Liquidativo (28/02/2018)</b> 9,9982 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> 10/10/2017
	<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."