



Your Investment, Our Investment.

Rex Royal Blue Sicav



Febrero, 2018

Rex Royal Blue en Cifras | Acciones

Desde Inicio	Rentabilidad	+223,7%
	TAE	+ 9,0%
	Volatilidad	19,0



Patrimonio 69,5 millones €

2018	Rentabilidad YTD	-0,4%
------	------------------	-------

A 1 año	Rentabilidad	11,0%
	Volatilidad	8,5
	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.

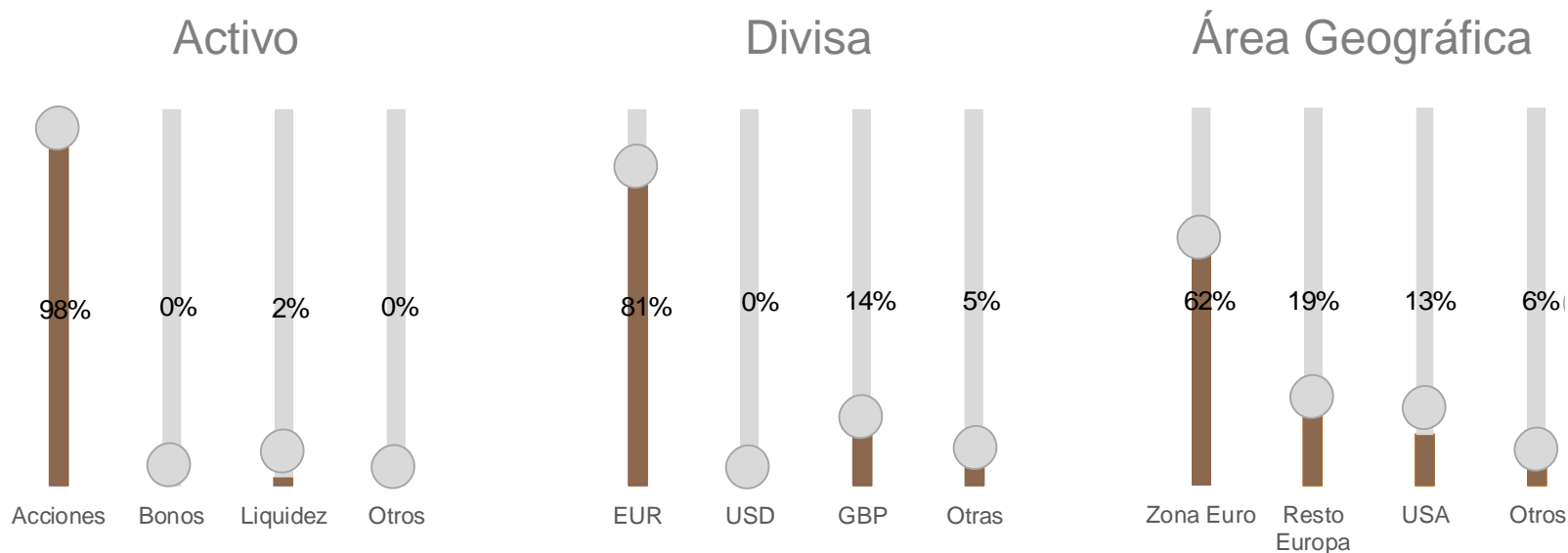


La divisa principal es el euro, no obstante podemos invertir hasta un máximo de un 20-30% en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

Comentarios del gestor | Estrategia Acciones

- ✓ 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, 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.
- ✓ 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.

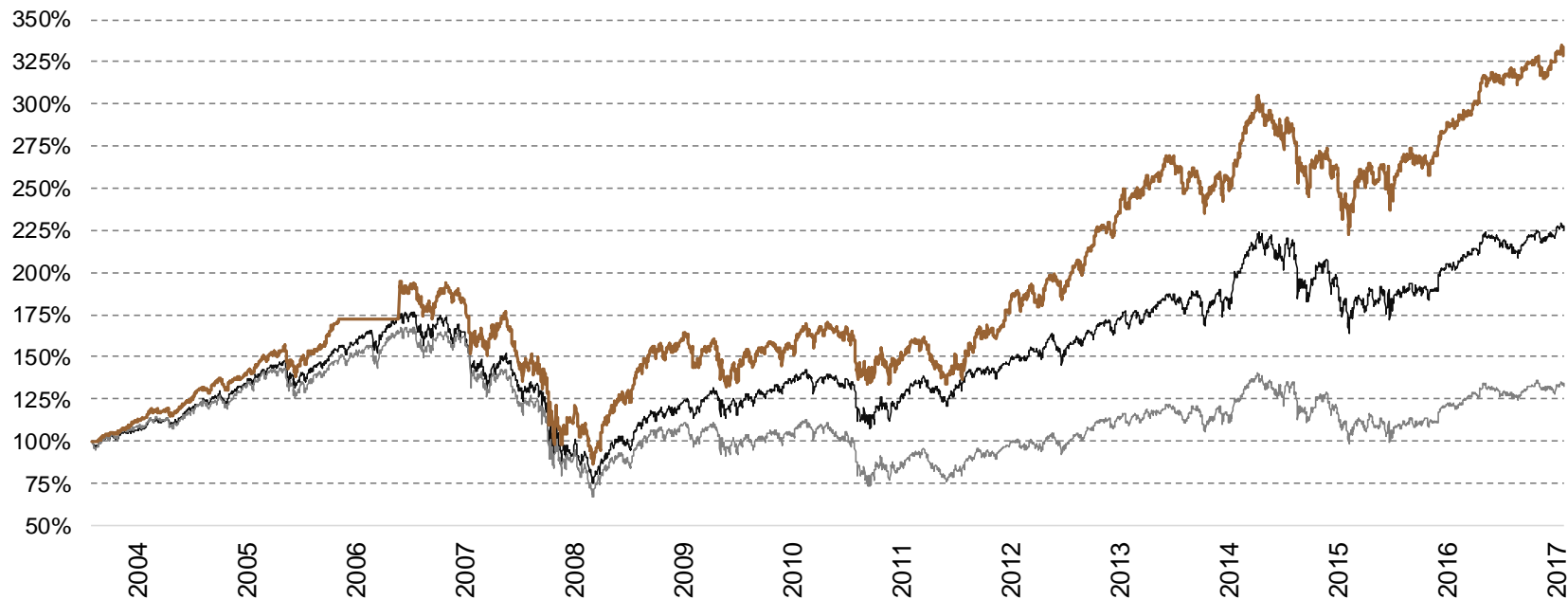
Cartera | Composición y principales posiciones



Principales Posiciones Acciones	%
CIE Automtive SA	4,1%
Unicaja	3,7%
Plastic Omnium	3,7%
IAG	3,6%
Facebook	3,5%

Rentabilidad | Desde Inicio

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

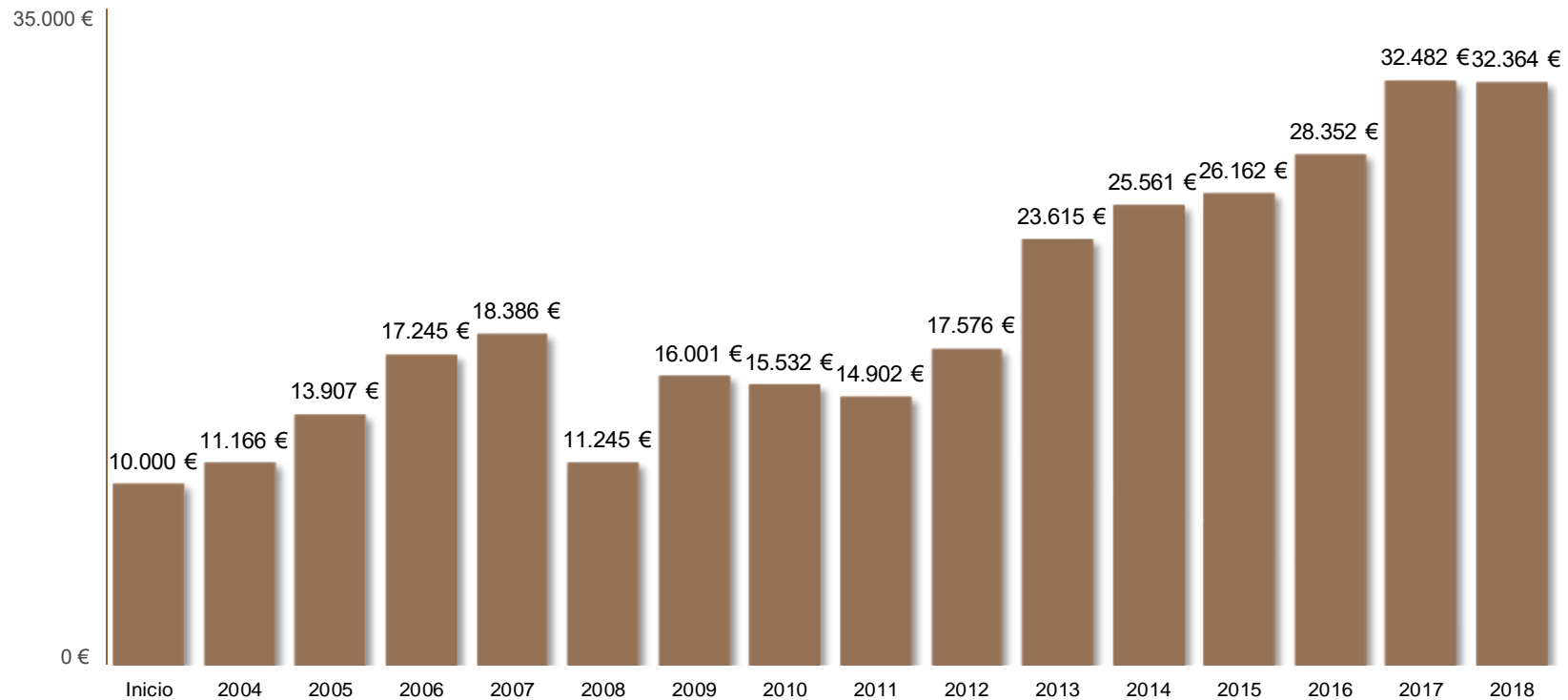


Rentabilidad Anual	2004**	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	Acumulada	TAE
Rex Royal Blue Sicav	11,7%	24,5%	24,0%	6,6%	-38,8%	42,3%	-2,9%	-4,1%	17,9%	34,4%	8,2%	2,4%	8,4%	14,6%	-0,4%	223,7%	9,0%
MSCI Pan Euro con dividendos	6,3%	25,5%	18,5%	4,0%	-42,8%	30,2%	9,4%	-7,0%	16,7%	19,0%	6,4%	6,7%	3,0%	9,2%	-2,6%	115,5%	5,8%
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%	-1,9%	26,4%	1,7%
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%	-1,3%	120,4%	6,0%
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%	-2,0%	24,3%	1,6%

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Acciones

INVERSIÓN INICIAL (agosto 2004) | 10.000 €

TAE | 9,0%



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)

6, en la escala de 1 a 7

Benchmark

MSCI Pan Euro

Valor Liquidativo (28/02/2018)

12,58951 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.”