



Your Investment, Our Investment.

BH Renta Fija Europa Sicav



Diciembre, 2018

Desde
Inicio

Rentabilidad	+ 7,8%
TAE	+2,5%
Volatilidad	2,5



Patrimonio 12,5 millones €

2018 | Rentabilidad YTD -4,1%

Rentabilidad Anual

2017	+6,8%
2016	+6,3%
2015 *	-1,0%

*(desde diciembre)

A 1 año

Rentabilidad	-4,1%
Volatilidad	2,8
Sharpe	-1,4

Nuestra Estrategia | Bonos



Nuestra prioridad es **proteger el capital** en períodos de 12/18 meses.



Nuestra cartera cuenta con un **grado de diversificación elevado**, compuesta por entre 50 y 60 emisores.



Seleccionamos bonos de aquellas compañías donde consideramos que la **recuperación del principal e intereses** tiene altas dosis de probabilidad.



Aumentamos la diversificación de la cartera conforme se incrementa el perfil de riesgo de los activos que la componen.

Nuestra Estrategia | Bonos



Buscamos emisiones de bonos con una **rentabilidad ampliamente superior** al activo libre de riesgo (Letra del Tesoro a 1 año).



La **inversión mínima** en bonos con grado de inversión es del 60% y en emisores OCDE del 80%.



Realizamos un **gestión activa** de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos **posiciones de valor relativo** sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.

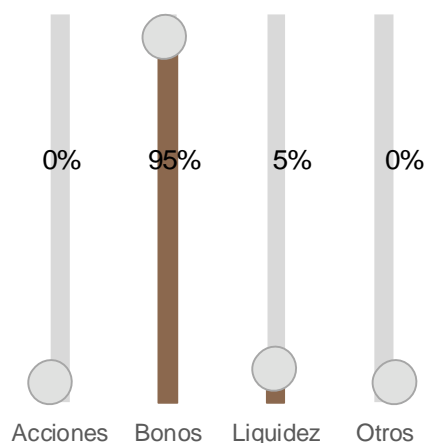


La **divisa principal es el euro**, no obstante podemos invertir hasta un máximo del 20% en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

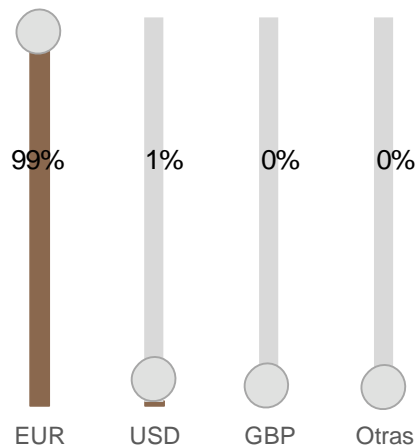
- ✓ En diciembre hemos asistido a uno de **los peores meses bursátiles de los últimos años**, lo que ha contribuido a que los diferenciales de la deuda corporativa hayan seguido aumentando durante este mes. En el 2018 los diferenciales de la deuda corporativa europea se han disparado hasta niveles no vistos desde la crisis del euro en el 2011. **Como ejemplo vemos como la rentabilidad anual de la deuda con rating BBB ha pasado del 1,2% en enero de 2018 al 2,2% a cierre de año** y la rentabilidad de la deuda high yield europea ha pasado en este mismo periodo de tiempo del 3,3% al 5,5%. Prácticamente el único sector de la renta fija con evolución positiva es el de la deuda gubernamental que ha cerrado el año con una yield del 0,55%, niveles que consideramos anormalmente bajos, comparados con un inflación en el entorno del 1,5%.
- ✓ El principal **motivo para este aumento de los diferenciales de crédito 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. Actualmente el mercado está descontando un fuerte enfriamiento económico e incluso una recesión que en caso de no producirse o ser menos profunda de lo esperado supondrán una reducción de los diferenciales de crédito corporativo y high yield, motivo por el que seguimos manteniendo una fuerte posición vendida en bonos gubernamentales españoles y alemanes a largo plazo.
- ✓ La evolución de la sicav durante este mes ha sido una bajada del 0,3% frente a una subida del 0,6% de nuestro índice de referencia.

Cartera | Composición y principales posiciones

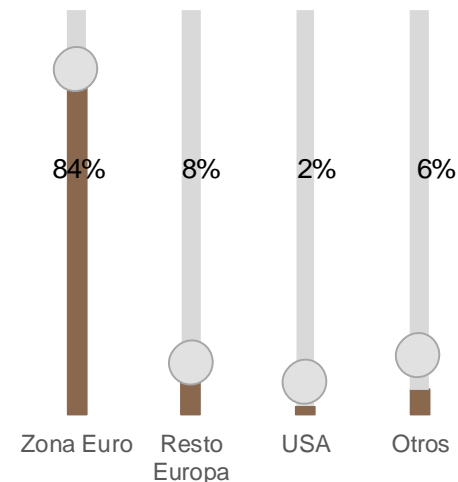
Activo



Divisa



Área Geográfica



Principales Posiciones Bonos

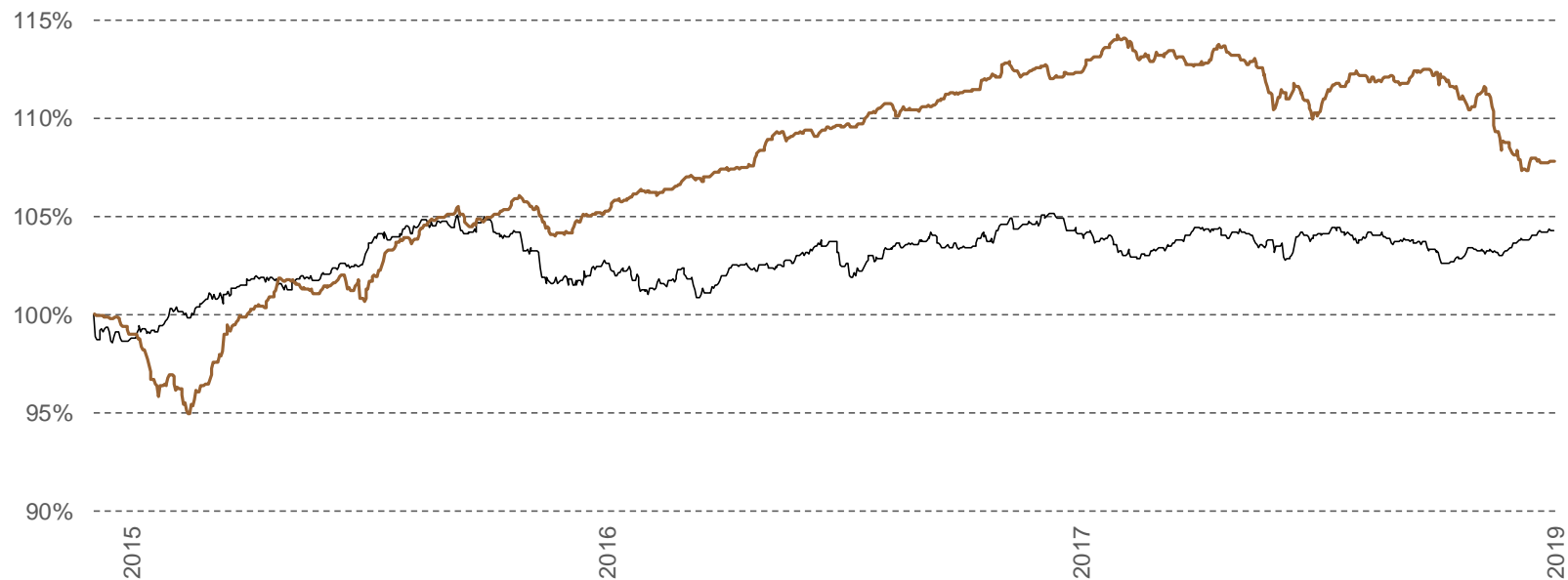
	%
Ibercaja 7% Vto 06/04/2023	7,4%
Cajamar 9% Vto 03/11/26	7,1%
Estacionamientos y servicios 6,875% Vto 07/2021	3,5%
Farmit 5,875% Vto 03/2021	3,1%
BBVA 5,875% Call 24/09/23	3,0%

Principales Posiciones Vendidas de Gobiernos

	%
5 Años Gobierno Alemán	-19,2%
10 Años Gobierno Español	-10,5%
10 Años Gobierno Alemán	-3,9%
Rating de la Cartera	%
BBB - y superior	20,0%

Rentabilidad | Desde Inicio

BH RF Europa Sicav | Benchmark*



Rentabilidad Anual	2015	2016	2017	2018
BH Renta Fija Europa Sicav	-1,0%	6,3%	6,7%	-4,1%
Benchmark *	-1,2%	3,8%	1,5%	0,2%

Rentabilidad | Desde Inicio

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2015												(1,0%)	(1,0%)
2016	(2,1%)	(0,2%)	3,6%	1,5%	(0,3%)	(0,1%)	2,6%	1,1%	(0,2%)	0,8%	(1,5%)	1,0%	6,3%
2017	0,9%	0,5%	0,6%	0,9%	0,8%	0,3%	0,9%	(0,0%)	0,7%	0,9%	0,2%	(0,2%)	6,7%
2018	1,5%	(0,5%)	(0,6%)	0,5%	(2,2%)	(0,5%)	1,9%	(0,5%)	0,3%	(1,4%)	(2,3%)	(0,3%)	(4,1%)

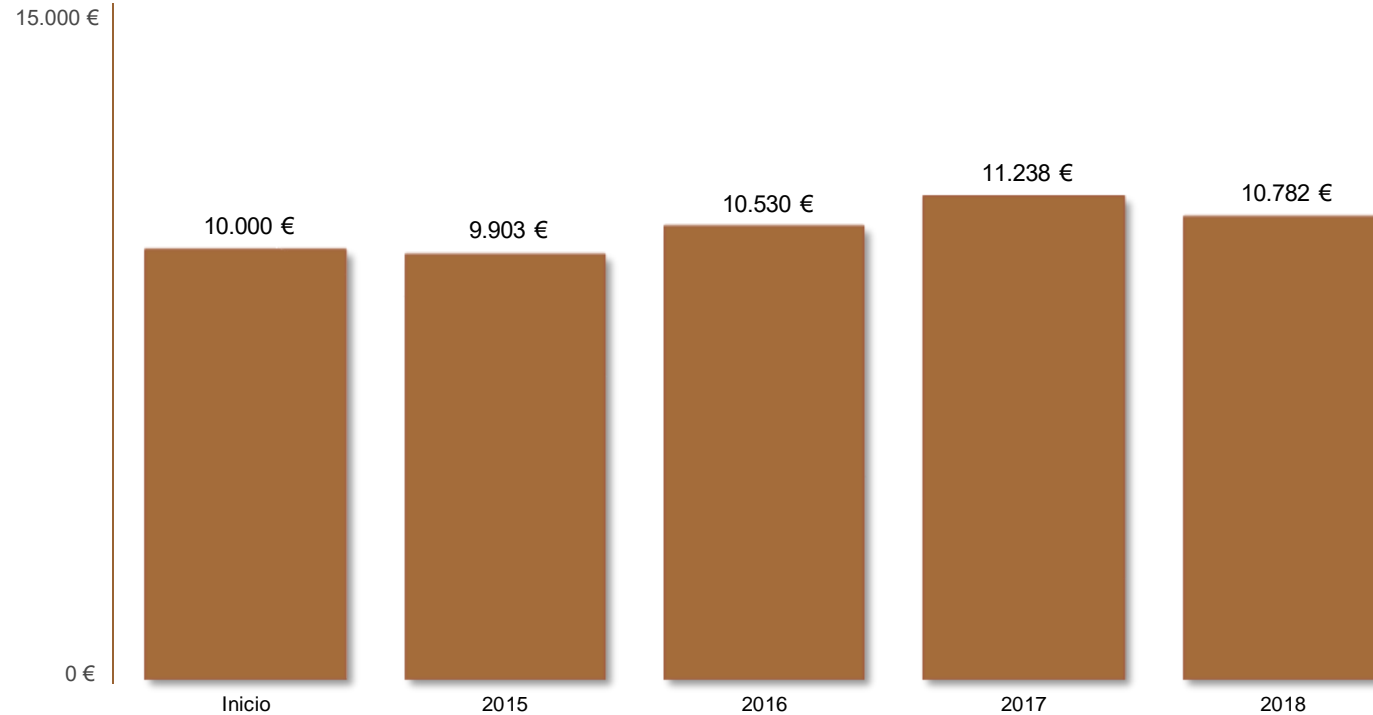
Máxima subida mensual | 3,6%
Máxima caída mensual | (2,3%)

Máxima subida anual | 6,7%
Máxima caída anual | (4,1%)

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Bonos

INVERSIÓN INICIAL (diciembre 2015) | 10.000 €

TAE | 2,5%



El Gestor | Rafael Valera



- ✓ Gestor de Pigmanort Sicav desde julio 2010.
- ✓ 25 años de experiencia en los mercados financieros.
- ✓ Licenciado en Derecho por Universidad de Navarra.
- ✓ Master en Finanzas por IEB.
- ✓ Programa de Alta Dirección de Empresas (PADE) por IESE.
- ✓ Fixed Income Sales Trader AB Asesores/Morgan Stanley.
- ✓ Executive Director Fixed Income UBS Investment Bank London.
- ✓ Subdirector General CIO Banco Sabadell Urquijo.
- ✓ Presidente BMGA SGIC.
- ✓ Consejero Delegado Buy & Hold Capital SGIC.

Datos Fundamentales para el Inversor* | Estrategia Bonos

Nombre

BH Renta Fija Europa Sicav

ISIN

ES0145809002

Valor Liquidativo (31/12/2018)

1,078213 euros

Objetivo de inversión

La prioridad es proteger el capital en períodos de 12/18 meses. La cartera cuenta con un grado de diversificación elevado (50-60 emisores), buscando emisiones con una rentabilidad ampliamente superior al activo libre de riesgo. Realizamos una gestión activa de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos posiciones de valor relativo sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.

Perfil de riesgo (CNMV)

3, en la escala de 1 a 7

Benchmark

Barclays Euro Aggregate Bond 5-10 years.

Moneda de referencia

euro

Fecha de Inicio de la gestión

02/12/2015

Categoría

Renta Fija Diversificada Euro

Gestora

Buy & Hold SGIC

Depositario

Santander Security Services

Comisión gestión

0,60%

Comisión depositaría

0,06%

Comisión suscripción/reembolso

0%

Comisión éxito

3%

Frecuencia cálculo de valor liquidativo

Diaria

Sicav cotizada/contratable en

MAB

Domicilio

C/ Monte Esquinza, 13, 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.”