



Your Investment, Our Investment.

Pigmanort Sicav



Noviembre, 2018

Desde
Inicio

Rentabilidad	+ 84,4%
TAE	+ 7,5%
Volatilidad	8,4

Exposición histórica
a renta variable

Entre **10%-50%** cartera



Patrimonio 15,1 millones €

2018 | Rentabilidad YTD -7,1%

A 1 año | Rentabilidad -5,2%
Volatilidad 6,6
Sharpe -0,8

Rentabilidad Anual

2017	+14,3%
2016	+6,6%
2015	+5,4%
2014	+1,8%
2013	+21,5%
2012	+23,2%
2011	-7,2%
2010*	+9,2%

*(desde Julio)

Nuestra Estrategia | Flexible



Nuestra prioridad es proteger el capital en períodos de tres años.



En bonos buscamos un equilibrio óptimo entre sus rentabilidades y riesgos, consiguiendo al mismo tiempo una adecuada correlación con la cartera de acciones.



La cartera está compuesta por nuestras ideas de mayor convicción, tanto en bonos como en acciones.



La exposición en acciones ha oscilado entre el 0% hasta un máximo del 50%. Estos pesos varían en función de las oportunidades que presentan los mercados.

Nuestra Estrategia | Flexible



Preferimos los negocios de calidad, fácilmente entendibles e infravalorados.



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.



Nos gustan las empresas que compatibilizan niveles reducidos de deuda con crecimientos a largo plazo de sus beneficios por acción.

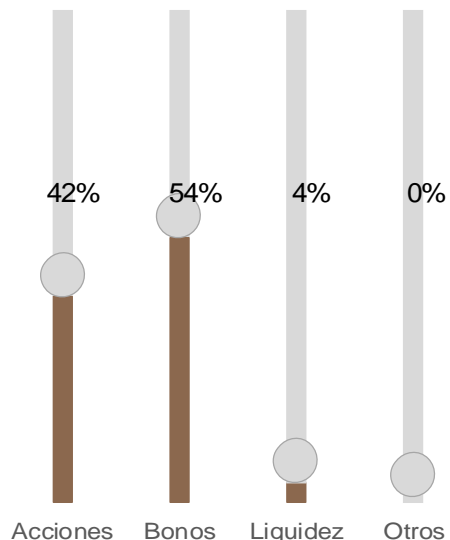


La divisa principal es el euro, no obstante podemos invertir en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

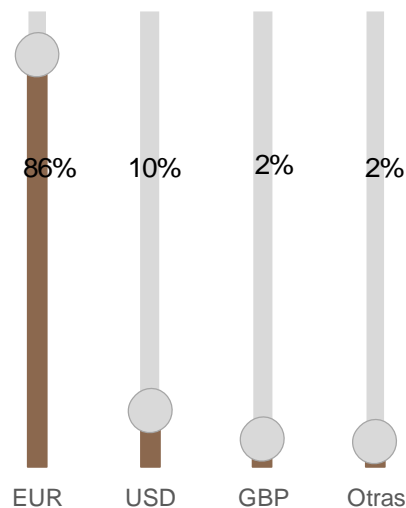
- ✓ Durante el mes de noviembre las **incertidumbres que viene arrastrando el mercado han aumentado las primas de riesgo de los bonos corporativos**, hasta niveles no vistos en varios años. Estas incertidumbres se pueden resumir en tres: el **enfrentamiento existente entre el gobierno italiano y la unión europea** sobre la aprobación del presupuesto de 2019, la **guerra comercial entre EEUU y China** y su posible extensión a Europa y, por último, la **amenaza de un enfriamiento económico mundial** en los próximos meses.
- ✓ Paradójicamente durante el mes ha habido noticias positivas. Parece que el **gobierno Italiano se aviene a negociar una reducción del gasto**, como exigía la comunidad europea, **EEUU y China se han dado una tregua de 90 días** con el objetivo de negociar un acuerdo y la **reserva federal americana en su última reunión ha dado un mensaje más conciliador**, por lo que solo se espera una subida más de tipos de interés en el próximo año. Sin embargo el mercado ha interpretado el mensaje de la reserva federal negativamente como una señal de incertidumbre sobre la situación económica. La curva de tipos de interés americana se ha aplanado y esto suele indicar en base a lo que ha pasado otras veces que se acerca una recesión en los próximos 24 meses.
- ✓ Como no hemos sufrido ningún impago en nuestra cartera de bonos, este aumento de la prima de riesgo (al caer el precio de los bonos) se ha traducido en un **aumento de la rentabilidad subyacente de la cartera hasta el 6,5%**.
- ✓ Nuestro objetivo en B&H es intentar **aprovechar las caídas que se produzcan para aumentar la calidad y el potencial de nuestra cartera** para cuando, como siempre pasa, el mercado, o Mr. Market, como lo llama Buffet, decida que el verano está llegando.
- ✓ La evolución de la sicav durante este mes ha sido una bajada de 0,4% frente a la bajada del 0,8% del Eurostoxx y del 0,2% de nuestro índice de referencia.

Cartera | Composición y principales posiciones

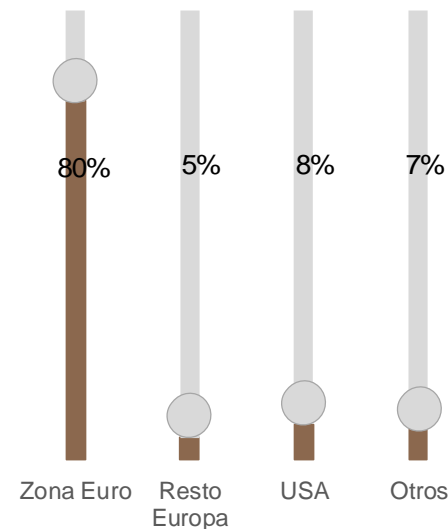
Activo



Divisa



Área Geográfica



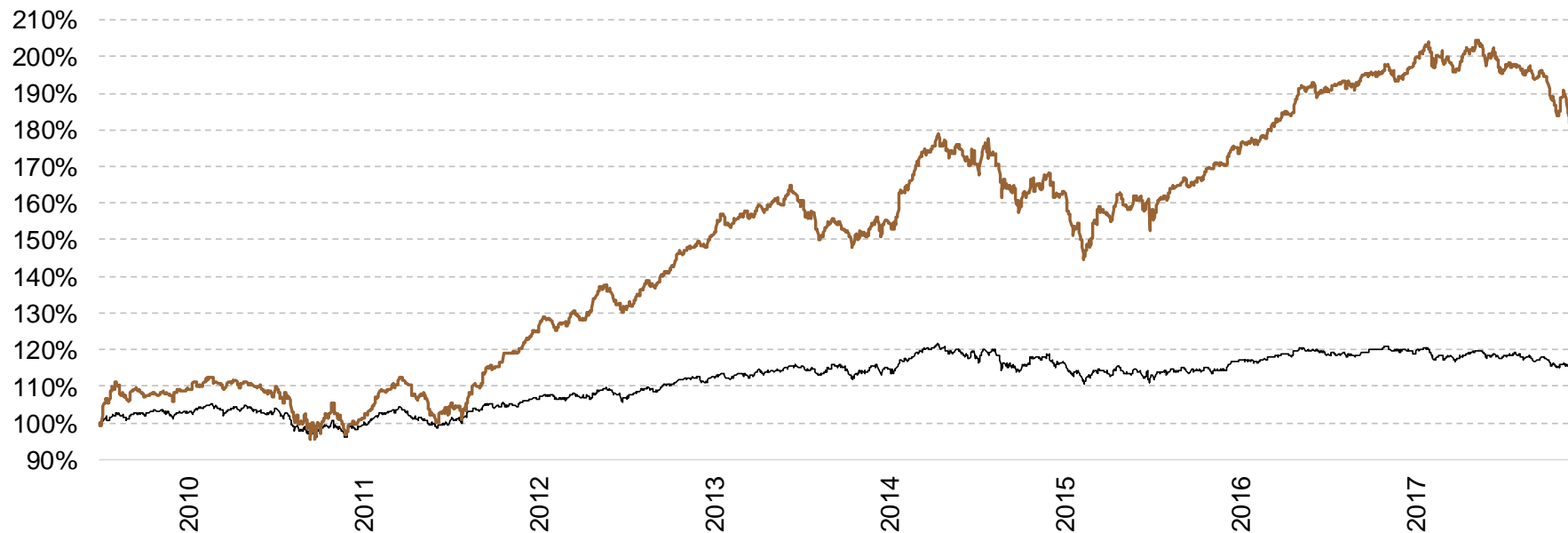
Principales Posiciones Bonos	%
Ibercaja 7% Call 04/2023	8,7%
Cajamar 9% Call 11/21	8,4%
Banco Santander 5,5%	5,1%
Copasa 7% Vto 12/20	3,6%
OHL 5,5% Call 03/23	3,6%

Principales Posiciones Acciones	%
Brookfield	2,6%
Amazon	2,0%
Prosegur Cash	2,0%
Facebook	2,0%
Wizz Air	1,9%

Principales P. Ventidas de Gobiernos	%
5 Años Gobierno Alemán	-36,2%
10 Años Gobierno Español	-8,8%
10 Años Gobierno Alemán	-4,3%

Rentabilidad | Desde Inicio

Pigmanort Sicav | Benchmark*



Rentabilidad Anual	2010 **	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018
Pigmanort Sicav	9,2%	-7,2%	23,2%	21,5%	1,8%	5,4%	6,6%	14,3%	-7,1%
Benchmark *	2,5%	-2,8%	7,0%	5,8%	1,6%	1,5%	0,6%	1,7%	-2,9%

Rentabilidad | Desde Inicio

	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año
2010							9,1%	(2,7%)	1,5%	(0,2%)	(1,5%)	3,2%	9,2%
2011	0,9%	1,0%	(0,6%)	0,5%	(0,6%)	(1,2%)	(2,0%)	(4,7%)	(2,4%)	6,1%	(6,3%)	2,5%	(7,2%)
2012	5,6%	2,5%	0,8%	(2,6%)	(6,7%)	4,1%	(0,7%)	5,9%	4,4%	3,6%	2,4%	2,5%	23,2%
2013	1,3%	(0,1%)	1,4%	5,1%	0,5%	(2,9%)	2,6%	1,4%	3,1%	4,1%	1,7%	1,6%	21,5%
2014	1,7%	1,8%	0,6%	1,2%	1,3%	(1,8%)	(2,7%)	(0,2%)	(1,0%)	(0,3%)	1,5%	(0,1%)	1,8%
2015	5,6%	4,7%	2,4%	(0,3%)	0,2%	(2,4%)	1,4%	(3,9%)	(4,6%)	2,9%	3,0%	(3,2%)	5,4%
2016	(5,1%)	(2,4%)	4,1%	2,7%	0,1%	(2,8%)	3,1%	2,1%	0,5%	2,2%	0,2%	2,1%	6,6%
2017	1,5%	1,3%	3,5%	2,1%	1,7%	(0,7%)	1,0%	(0,1%)	1,6%	0,4%	(0,8%)	2,0%	14,3%
2018	1,9%	(0,5%)	(2,2%)	2,6%	(1,9%)	(0,7%)	0,7%	(0,9%)	(0,8%)	(4,9%)	(0,4%)		(7,1%)

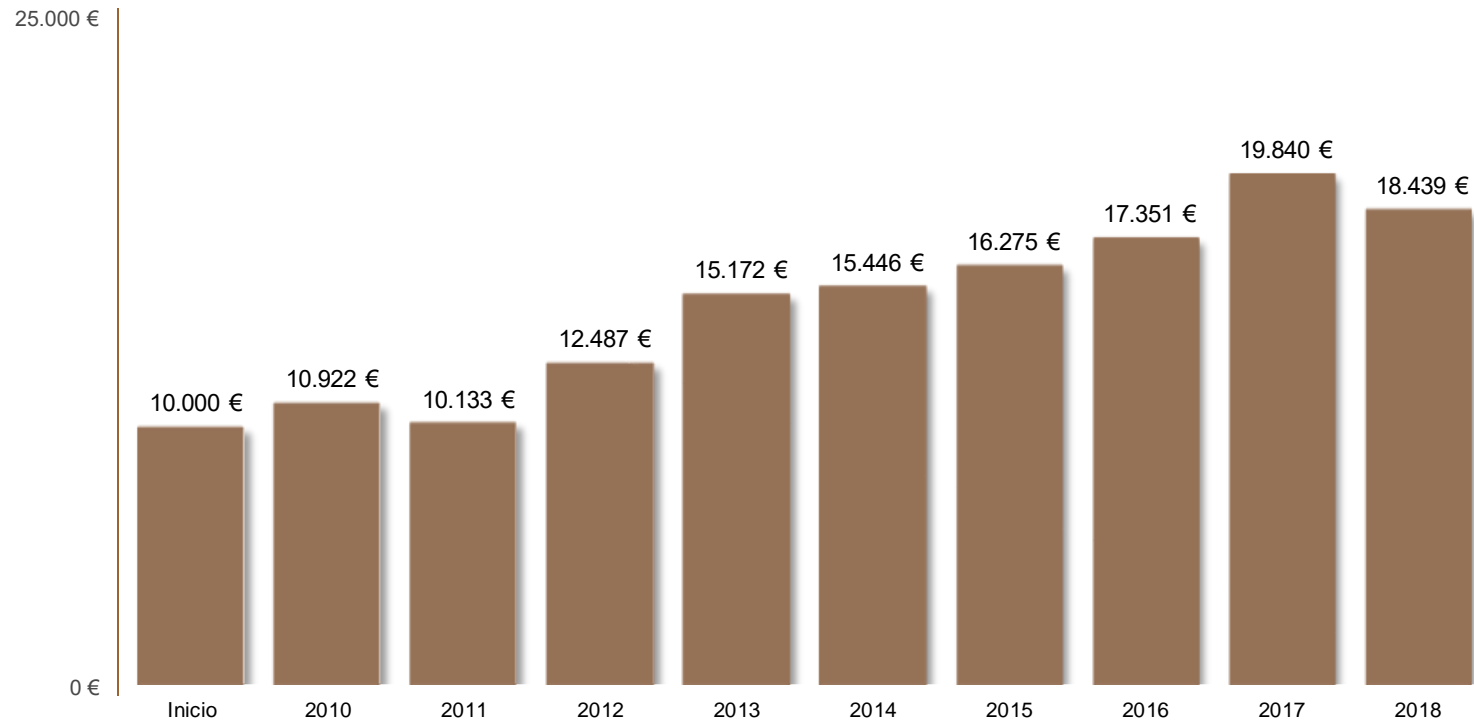
Máxima subida mensual | 9,1%
Máxima caída mensual | (6,7%)

Máxima subida anual | 23,2%
Máxima caída anual | (7,2%)

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Flexible

INVERSIÓN INICIAL (junio 2010) | 10.000 €

TAE | 7,5%



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.
- ✓ Socio Consejero Delegado Buy & Hold Capital SGIC.

Datos Fundamentales para el Inversor* | Estrategia Flexible



BUY & HOLD
GESTIÓN DE ACTIVOS

Nombre

Pigmanort Sicav

ISIN

ES0169841030

Valor Liquidativo (30/11/2018)

18,655612 euros

Categoría

Mixto Defensivo Euro

Objetivo de inversión

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.

Perfil de riesgo (CNMV)

4, en la escala de 1 a 7

Benchmark

25% Eurostoxx-50 + 75% Barclays Euro Aggregate Bond 1-3 years.

Moneda de referencia

euro

Fecha de Inicio de gestión

30/06/2010

Gestora

Buy & Hold SGIIC

Depositario

Santander Security Services

Comisión gestión

0,70%

Comisión de éxito

5% sobre beneficio

Comisión depositaría

0,06%

Comisión suscripción/reembolso

0%

Frecuencia cálculo de valor liquidativo

Diaria

Sicav cotizada/contratable en

MAB

Domicilio

C/ Monte Esquinza nº13 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.”