

Las tres líneas maestras que Buy & Hold propone al mercado en su nueva etapa como gestora

20/04/2017

[Rubén Escudero Ariza](#) | [Jaime Pinto](#) |



La futura **Buy & Hold Gestión de Activos**, liderada por **Julián Pascual** (presidente), **Rafael Valera** (consejero delegado), **José María Sainz-Pardo** (responsable de Desarrollo de Negocio y Relaciones con Inversores) y **Antonio Aspás** (jefe de Operaciones), nacerá con tres estrategias de inversión diferenciadas y seis productos, en los que se replicarán estas estrategias en formato fondo y sicav.

Algunas de las estrategias son históricas, implementadas por Pascual y Aspás desde la fundación de la EAFI, como la de renta variable, puesta en escena a través de Rex Royal Blue Sicav. Otras, sin embargo, han sido incorporadas recientemente, como BH Renta Fija Europa Sicav, gracias a la experiencia de Valera en renta fija. A caballo entre ambos mundos, Pigmanort Sicav combinará de forma mixta las mejores ideas del equipo en renta variable y renta fija.

Con estas líneas maestras, **Buy & Hold presentará al mercado previsiblemente en junio sus nuevas capacidades de gestión vía fondos de inversión, una vez abandone la figura de EAFI y se convierta en SGIIC, dado que en formato sicav las estrategias ya están disponibles.** A continuación, se detallan los principios que marcan el estilo de inversión propio de la firma a través de sus tres estrategias.

Renta variable: Rex Royal Blue

La cartera está compuesta por un número limitado de valores, entre 30 y 40 posiciones, sin excesiva concentración en ninguna de ellas. Los hoy asesores y a futuro gestores buscan negocios de calidad, con una clara ventaja competitiva, fácilmente entendibles e infravalorados. Tienen preferencia por empresas familiares o compañías donde exista un núcleo fuerte de accionistas. También valoran empresas que compatibilicen niveles reducidos de deuda con crecimientos a largo plazo de sus beneficios por acción. En la actualidad, entre sus principales acciones en cartera destacan Maisons Du Monde, Babcock International Group, Sports Direct International, Plastic Omnium e ING Groep.

Renta fija: BH Renta Fija Europa

Tres ideas básicas marcan esta estrategia: proteger el capital en periodos de entre 12 y 18 meses, gestionar el riesgo de crédito y el riesgo de tipos de interés, y elaborar una cartera con un grado de diversificación elevado, con entre 50 y 60 emisores. Hoy día, sus principales bonos en cartera son Banco Mare Nostrum, Colombia Telecom, Atlantica Yield, Turk Telekom y Petróleos Mexicanos.

Mixta defensiva: Pigmanort

Aquí también la prioridad es proteger el capital invertido, pero en periodos de tres años y con una cartera compuesta por sus ideas de mayor convicción, tanto en acciones como en bonos. La exposición a renta variable ha oscilado entre el 0% y un máximo del 50%, en función de las oportunidades que presentan los mercados aunque sin olvidar la preservación del capital. Mientras, en renta fija buscan un equilibrio óptimo entre las rentabilidades y los riesgos de los bonos y persiguen al mismo tiempo una adecuada correlación con la cartera de acciones. Entre sus primeras posiciones de uno y otro activo, además de nombres presentes en los anteriores fondos con un gran peso, también sobresalen en renta fija Santander, Ibercaja, Groupama e Intesa San Paolo y, en renta variable, Alphabet, Flughafen y Bankia.

Estilo valor, en Europa y en renta variable... pero también en renta fija

Aunque todos participarán en el conjunto de las estrategias, **los vehículos tienen como responsables directos a Pascual en el caso de Rex Royal Blue, a Valera en Pigmanort y a Aspás y a Valera en BH Renta Fija Europa.** Su universo de inversión

principal es **Europa, aunque podrían tomar posiciones minoritarias en Estados Unidos, sobre todo,** y también en Asia. Eso sí, **siempre bajo los principios del value investing.**

“Al contrario que otras boutiques de value investing, no sólo vamos a aplicar esta filosofía a la renta variable, sino también a productos de mucha calidad en renta fija. En renta fija también se puede añadir valor, con rentabilidades superiores y volatilidades inferiores, y ofrecer una alternativa real a los depósitos”, defienden sus responsables.