



Your Investment, Our Investment.

BH Renta Fija Europa Sicav

Enero, 2018

Desde Inicio	Rentabilidad	+ 14,1%
	TAE	+ 6,3%
	Volatilidad	2,3

Rentabilidad Anual

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

*(desde diciembre)

Patrimonio 12,9 millones €

2017 | Rentabilidad YTD + 1,5%

A 1 año	Rentabilidad	7,4%
	Volatilidad	1,4
	Sharpe	5,2

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%.



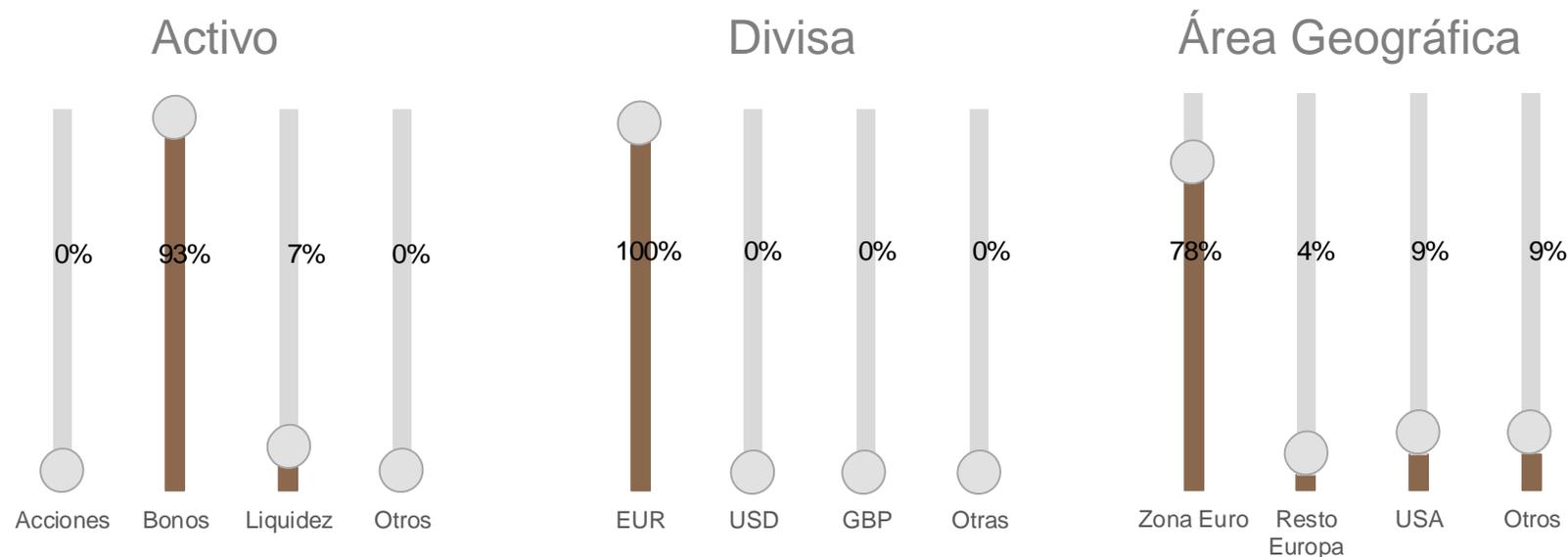
Realizamos un gestión activa de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos posiciones de valor relativo sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.



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.

- ✓ Durante el mes de enero hemos dejado “correr” los bonos que ya teníamos comprados, algunos de los cuales han ido tan bien y de forma tan acelerada, que nos ha llevado a realizar ya algunas **ventas como los CoCos** (“híbridos entre capital y deuda de la entidad”) **de Unicrédito y los subordinados de Liberbank** a rentabilidades en el entorno del 3% lo que nos parece que tiene poco sentido dado el riesgo subyacente de ambos activos. Este dinero se ha **reinvertido en bonos corporativos de empresas petroleras como Repsol o Tullow Oil** cuyos fundamentales están mejorando, lo cual llevará a largo plazo a una mejora de los ratings de las agencias de calificación con el consiguiente impacto en la valoración de estos activos.
- ✓ Actualmente la TIR implícita de la cartera es del 4,83%, la cual creemos que es suficientemente en un contexto donde los activos libres de riesgo están en rentabilidades negativas y los depósitos bancarios sin rentabilidad alguna.
- ✓ La exposición de la cartera a renta fija, **está cubierta por tipo de cambio**, si no está emitida en euros, y por tipos de interés, ya que vendemos el bono de gobierno alemán o USA en función del plazo en el que hayamos invertido. De este modo esperamos ganar dinero siempre que los diferenciales de crédito se reduzcan frente a los bonos de gobierno que creemos van a ir sufriendo en precios conforme veamos subidas de tipos de interés en USA, y se vayan implementando las retiradas de compras de bonos por el BCE.
- ✓ Un ejemplo sencillo de comprender de esta estrategia es la inversión en **bonos de la comunidad autónoma de Cataluña** con vencimiento a 17 años y 24 años que nos pagan un 4% y 5% respectivamente, mientras **vendemos bonos de Alemania vencimiento 10 y 30 años** a rentabilidades del 0,7% y 1,33% respectivamente. Tenemos la convicción de que España no puede permitirse un impago de una Comunidad Autónoma y menos de la segunda CCAA en peso en su PIB, además del riesgo reputacional y de contagio frente a la deuda propia del Reino de España, lo que nos parece una extraordinaria oportunidad el invertir en esta Comunidad Autónoma con una prima de riesgo tan elevada, que pensamos se irá reduciendo. Si los tipos de interés suben, lo que perdemos en el bono de Cataluña, lo ganaremos en la posición corta del bono alemán. Si el diferencial en los tipos de interés de la deuda de ambos emisores no se redujera, al menos cobraremos un cupón del 4-5% al año.

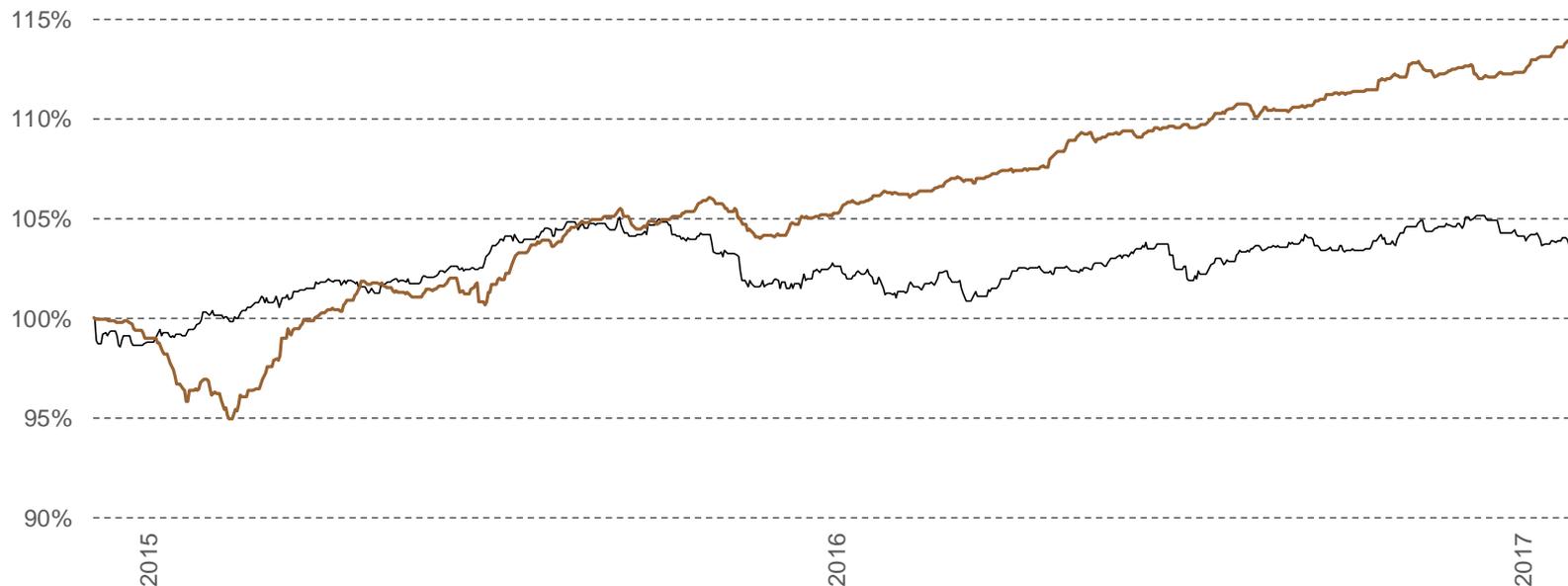
Cartera | Composición y principales posiciones



Principales Posiciones Bonos	%
Repsol 5,5% Vto 15/05/2042	3,8%
Generalitat de Cataluña 6,35% Vto 30/11/2041	3,7%
Cajamar Vto 03/11/26	3,4%
Obligaciones Portugal 3,875% Vto 15/02/2030	2,8%
Farmit 5,875% Vto 02/03/2027	2,6%

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%	1,5%
Benchmark *	-1,2%	3,8%	1,5%	-0,8%

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%												1,5%

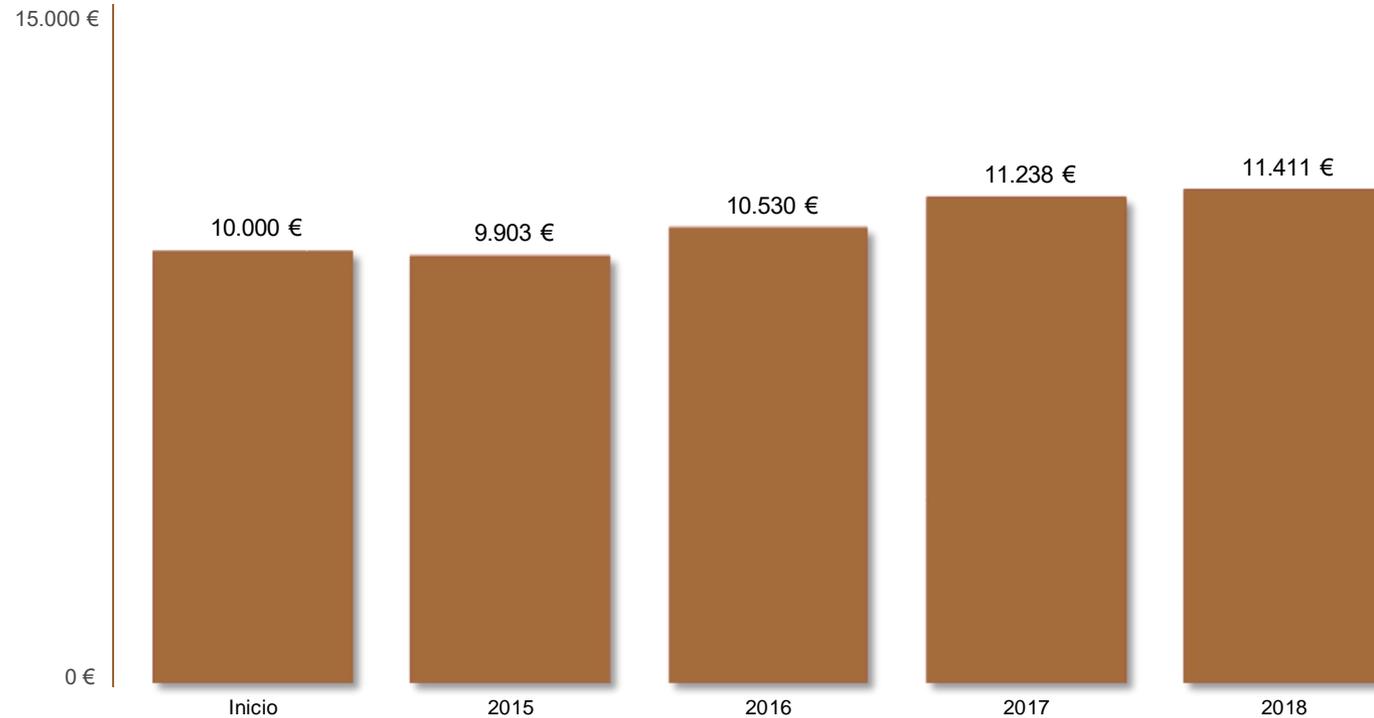
Máxima subida mensual | 3,6%
Máxima caída mensual | (2,1%)

Máxima subida anual | 6,3%
Máxima caída anual | (1,0%)

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Bonos

INVERSIÓN INICIAL (diciembre 2015) | 10.000 €

TAE | 6,3%





- ✓ 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 (31/01/2018)

1,141137 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.”