



**Your Investment, Our Investment.**

**Pigmanort Sicav**



Enero, 2018

Desde  
Inicio

Rentabilidad	+ 102,2%
TAE	+ 9,7%
Volatilidad	8,6

Exposición histórica  
a renta variable

Entre **10%-50%** cartera



Patrimonio 16,1 millones €

2018 | Rentabilidad YTD 1,9%

A 1 año | Rentabilidad 14,8%  
Volatilidad 4,6  
Sharpe 3,2

## 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.

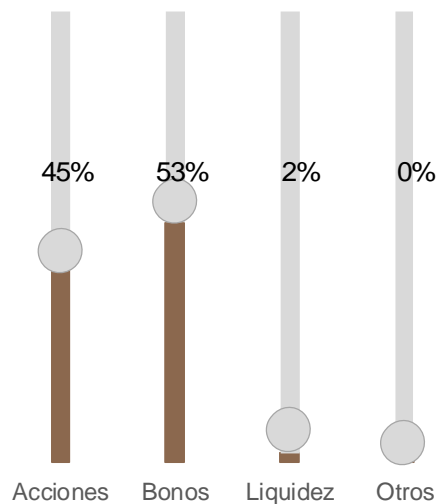


La divisa principal es el euro, no obstante podemos invertir en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

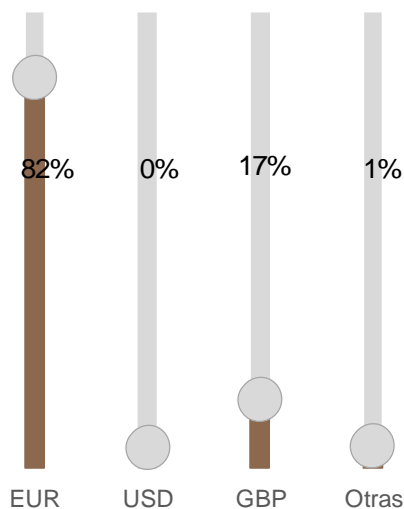
- ✓ Hemos comenzado el año con una **exposición a bolsa del entorno del 40% y en bonos del 55%**. Aunque la cartera se ha construido para el largo plazo, los bonos subordinados de Liberbank y los CoCos (“híbridos” entre capital y deuda) de Unicredito han tenido un comportamiento excepcionalmente bueno así que hemos salido en sus máximos históricos de precio, y los hemos sustituido por bonos corporativos de empresas cuya calidad crediticia pensamos va a continuar mejorando, Repsol y Tullwoil.
- ✓ 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.
- ✓ En renta variable nos gustaría señalar las inversiones de mayor riesgo que también pueden darnos los mayores réditos, que son aquellas compañías que ofrecen unos grandes descuentos en valoraciones, debido a que tienen algunos problemas que pensamos superaran. En concreto **estamos invertidos en retailers como las joyerías Pandora y Signet, y en ropa y cosmética de mujer destacaríamos la inversión en Lbrands** (más conocida por una de sus marcas Victoria Secret). Las tres han sufrido los cierres de centros comerciales en USA, así como la amenaza del comercio por internet, pero en los tres casos la rebaja en valoración que sufren recogen el peor de los escenarios.
- ✓ **Estamos acostumbrados a invertir en compañías que están reestructurándose, pero no nos gusta que supongan una parte importante de la cartera**, ya que por un lado introducen un mayor riesgo y volatilidad, y por otro nos sentimos más cómodos en empresas que no tienen problemas y cumplen nuestros requisitos de valoración, pero estas compañías hoy son escasas, ya que están a múltiplos que consideramos demasiado exigentes.

# Cartera | Composición y principales posiciones

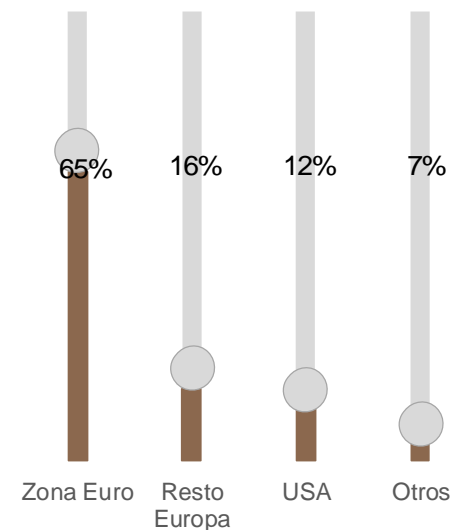
## Activo



## Divisa



## Área Geográfica



### Principales Posiciones Bonos

%

Generalitat Cataluña 6,35% Call 30/11/41	5,2%
Banco Santander SA Call 2017	4,8%
B. Crédito Soc 7,75% Call 06/07/2027	4,8%
Republica de Argentina 6,25% Call 09/11/47	3,1%
Tullow Oil 6,25% Call 15/04/22	3,1%

### Principales Posiciones Acciones

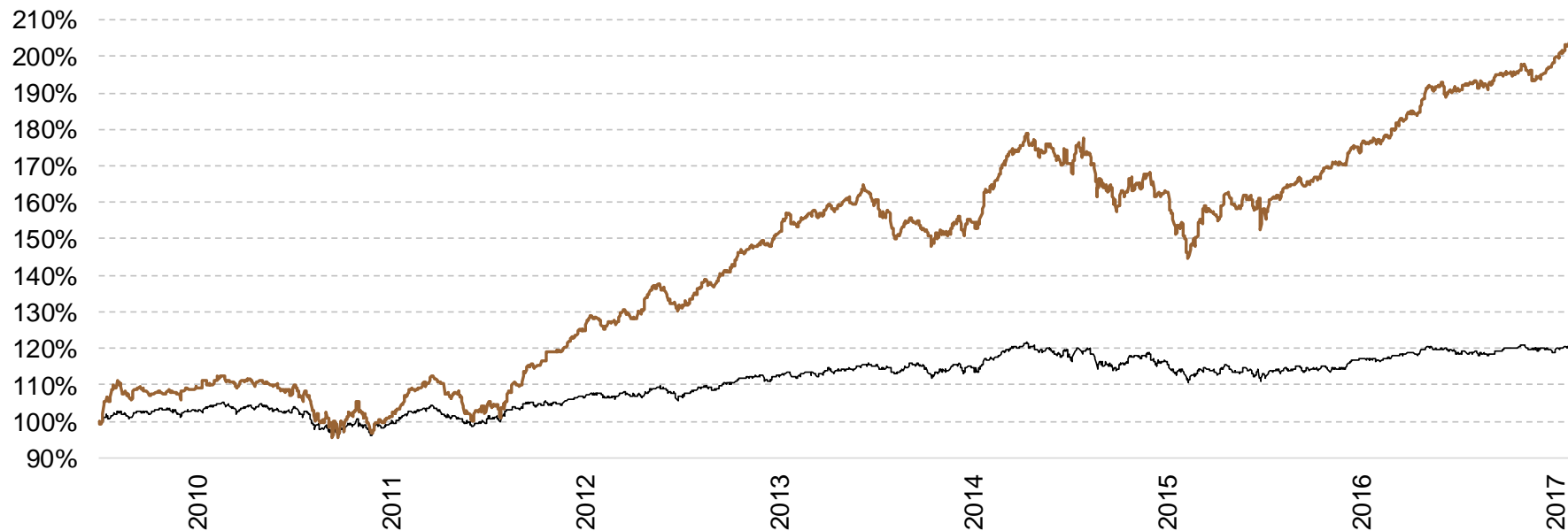
%

Maisons Du Monde SA	2,1%
Unicaja	2,1%
Alphabet Inc	2,0%
Obrascon Huarte	1,9%
Alantra Partners	1,9%

# 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%	1,9%
Benchmark *	2,5%	-2,8%	7,0%	5,8%	1,6%	1,5%	0,6%	1,7%	0,8%

# 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%												1,9%

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

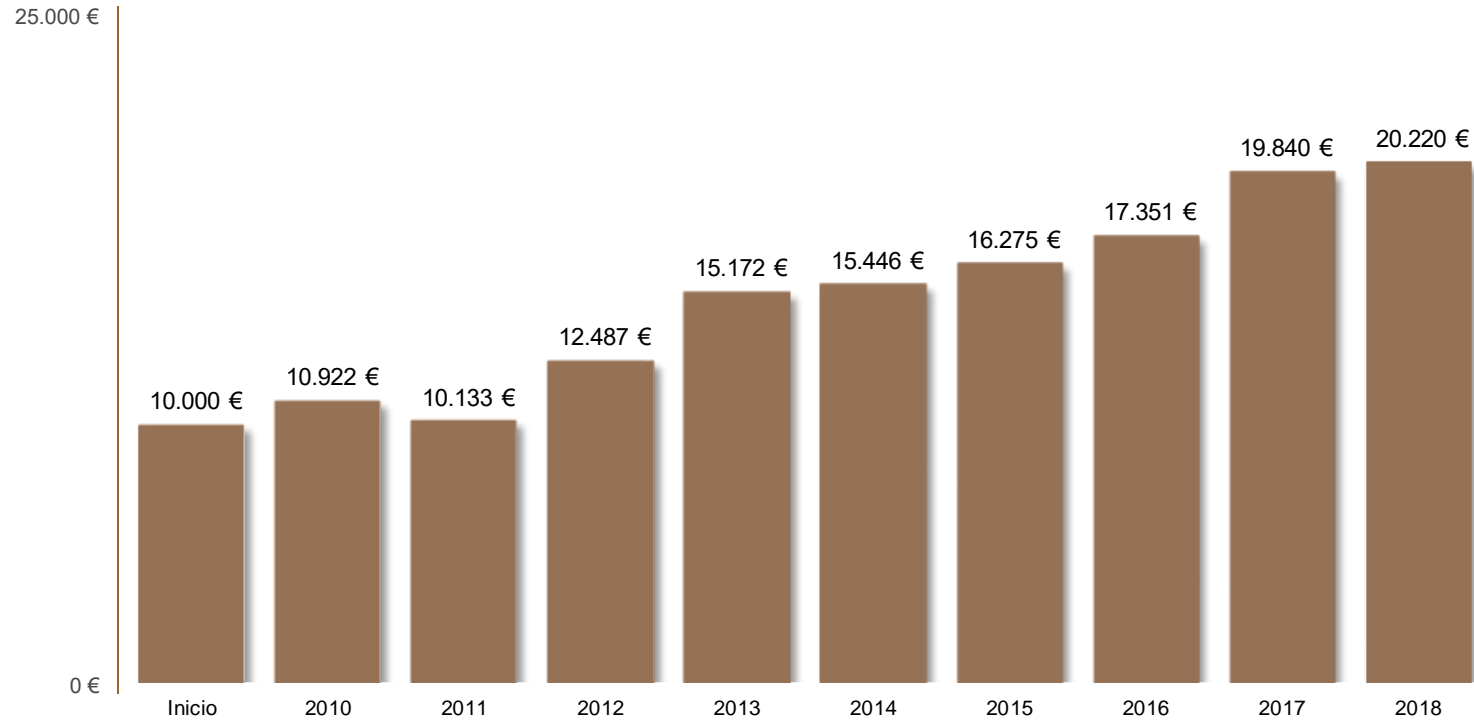
Máxima subida anual | 23,2%  
 Máxima caída anual | (7,2%)



# Crecimiento de la Inversión | Estrategia Flexible

INVERSIÓN INICIAL (junio 2010) | 10.000 €

TAE | 9,7%





- ✓ 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 (31/01/2018)

20,457968 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 depositaria

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.”*