



Your Investment, Our Investment.

Pigmanort Sicav



Febrero, 2018

Desde
Inicio

Rentabilidad	+ 101,1%
TAE	+ 9,5%
Volatilidad	8,6

Exposición histórica
a renta variable

Entre **10%-50%** cartera



Patrimonio 17,7 millones €

2018 | Rentabilidad YTD 1,4%

A 1 año | Rentabilidad 12,8%
Volatilidad 4,7
Sharpe 2,8

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.



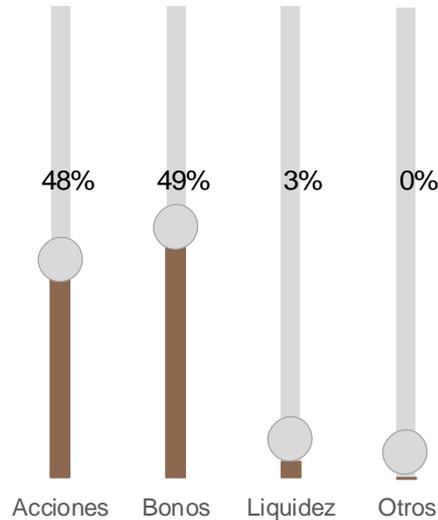
La divisa principal es el euro, no obstante podemos invertir en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

Comentarios del gestor | Estrategia Flexible

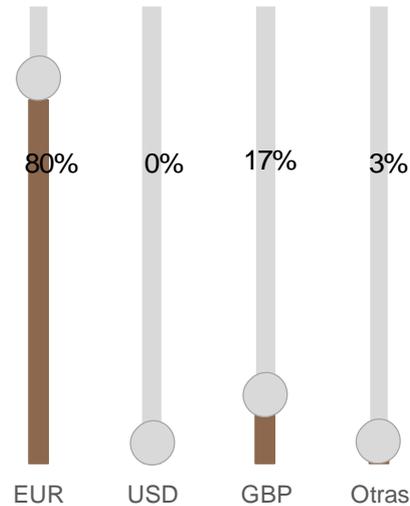
- ✓ Concluimos el **mes de febrero con un resultado muy satisfactorio en comparación con el comportamiento de los mercados**, que han tenido un comportamiento muy negativo en este mes, así en **BH Flexible hemos retrocedido un -0,16% (Pigmanort -0,52%), en el mes versus el Eurostoxx 50 que lo ha hecho en un -4,72%**.
- ✓ La **exposición a bolsa que mantenemos es del 45%** y en principio no tenemos intención de incrementarla significativamente.
- ✓ En este mes y aprovechando los movimientos del mercado hemos realizado varios cambios, de los que destacaríamos la **compra de la gestora italiana de fondos de inversión Azimut** con retornos muy altos sobre el capital invertido, dividiendo de doble dígito, un negocio muy consolidado en Italia y fuerte crecimiento orgánico además de compras en países emergentes, donde pueden crecer a doble dígito en los próximos años. **Hemos también incrementado posiciones en el sector de la publicidad digital Alphabet y Facebook, así como en los grandes líderes del sector de agencias, Publicis y WPP**, donde creemos que a estos precios las compañías han recogido sobradamente los peores augurios sobre el sector. Otro sector que hemos introducido ha sido el de los fabricantes de aerogeneradores (Vestas y Gamesa) que tanto han sufrido en los últimos meses, quedando a precios atractivos después de las caídas del entorno del 50%, ya que es un sector donde la concentración en pocos jugadores es una realidad, por lo que hemos entrado en la líder del sector Vestas, y en Siemens-Gamesa que esperamos realice sinergias no únicamente de costes sino también de capacidad de ganar concursos de gran tamaño.
- ✓ En la parte de renta fija hemos realizado varios movimientos, siendo el más destacado la venta de los bonos subordinados y CoCos de entidades financieras de gran capitalización donde creemos que los precios han subido en exceso y el incremento de posiciones en deuda subordinada de bancos de menor tamaño, **como los bonos emitidos por CAJAMAR, la mayor Caja Rural Española**. Los bonos de esta entidad pagan rentabilidades superiores al 7,5% y sus resultados trimestralmente muestran un saneamiento de su balance y una disminución trimestre a trimestre de los activos problemáticos (NPLs). También señalar la **compra de bonos** de la constructora gallega **Copasa** en la que hemos incorporado bonos con rentabilidades superiores al 9% y la portuguesa **Mota Engil**, con una rentabilidad superior al 4,5%. En ambos casos el desapalancamiento está siendo constante y los resultados empresariales así como el ciclo les está acompañando, por lo que confiamos en ambas posiciones.
- ✓ No podemos dejar de mencionar la alegría que nos ha dado la posición que hemos mantenido durante meses tanto en bonos como en acciones de **Provident PLC**, financiera líder en Reino Unido en préstamos y tarjetas de crédito a clientes "subprime", es decir, con un perfil de riesgo elevado y que son excluidos por otros bancos. Compramos los bonos con rentabilidades superiores al 10% y hoy están en entornos del 4% con vencimiento 2 años, esto nos ha supuesto una revalorización superior al 13% y en las acciones la revalorización ha sido del 70%, Creemos que existe potencial en el valor y por lo tanto, aún seguimos manteniendo ambas posiciones en cartera.
- ✓ Si algún inversor se pregunta cómo vemos el futuro, la respuesta es que continuaremos buscando oportunidades en el mercado y aunque no sabemos qué va a hacer la bolsa en el corto plazo, estamos seguros que conforme las empresas mejoren sus beneficios por acción esto se verá reflejado en sus cotizaciones.

Cartera | Composición y principales posiciones

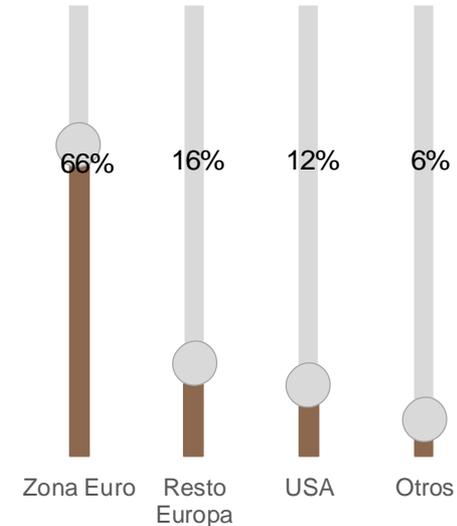
Activo



Divisa



Área Geográfica



Principales Posiciones Bonos

%

Generalitat Cataluña 6,35% Call 30/11/41	4,9%
Cajamar 7,75% Call 06/07/2027	4,8%
Banco Santander SA Call 2017	4,5%
Tullow Oil 6,25% Call 15/04/22	2,9%
Republica de Argentina 6,25% Call 09/11/47	2,7%

Principales Posiciones Acciones

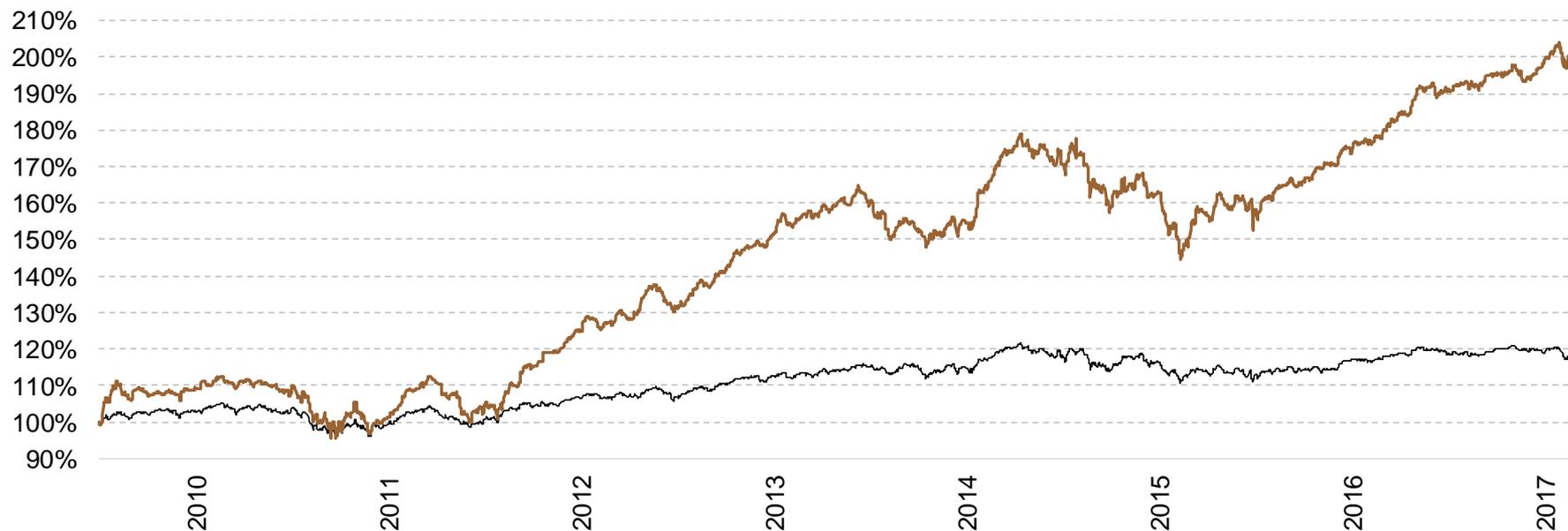
%

Facebook	2,1%
Maisons Du Monde SA	2,0%
Unicaja	2,0%
IAG	1,9%
Siemens Gamesa	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%	1,4%
Benchmark *	2,5%	-2,8%	7,0%	5,8%	1,6%	1,5%	0,6%	1,7%	-0,6%

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%)											1,4%

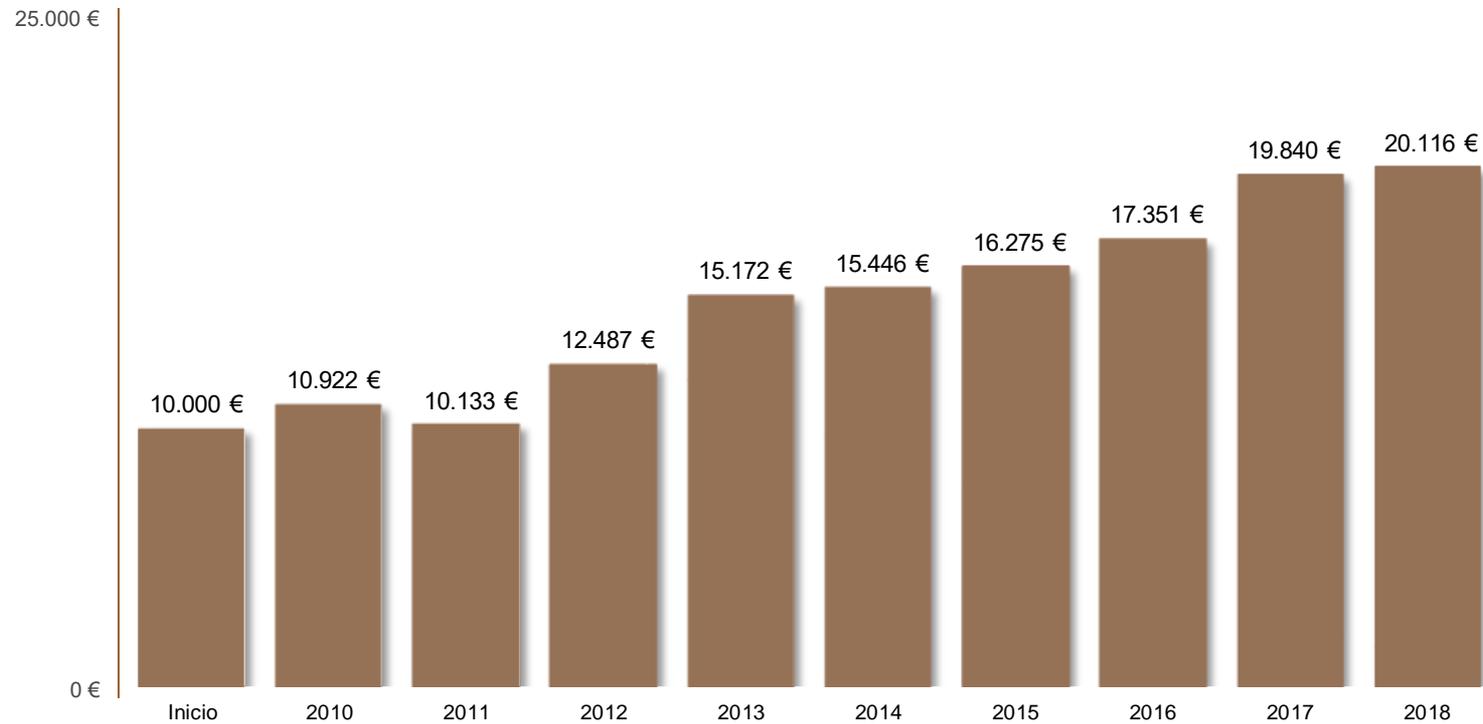
Máxima subida mensual | 9,1%
Máxima caída mensual | (6,7%)

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

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Flexible

INVERSIÓN INICIAL (junio 2010) | 10.000 €

TAE | 9,5%





- ✓ 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 (28/02/2018)

20,352554 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.”