



**Your Investment, Our Investment.**

**BH Renta Fija Europa Sicav**

Diciembre, 2017

|                 |              |        |
|-----------------|--------------|--------|
| Desde<br>Inicio | Rentabilidad | +12,4% |
|                 | TAE          | +5,8%  |
|                 | Volatilidad  | 2,4    |

## Rentabilidad Anual

|       |       |
|-------|-------|
| 2016  | +6,3% |
| 2015* | -1,0% |

\*(desde diciembre)

Patrimonio 11,6 millones €

2017 | Rentabilidad YTD +6,8%

|         |              |      |
|---------|--------------|------|
| A 1 año | Rentabilidad | 6,8% |
|         | Volatilidad  | 1,4  |
|         | Sharpe       | 4,8  |

# 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%.



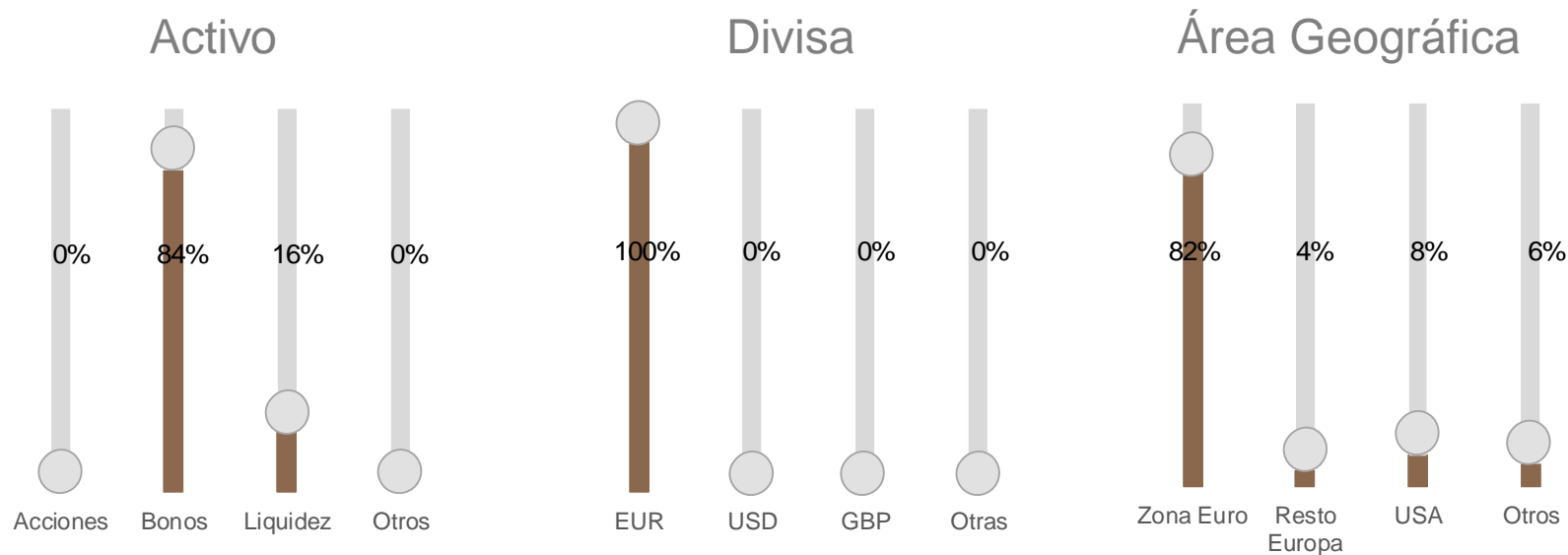
Realizamos un gestión activa de los riesgos de crédito y tipos de interés. Tomamos posiciones de valor relativo sobre diferenciales de crédito y curvas de tipos de interés.



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.

- ✓ Hemos concluido un magnífico año para BH Renta Fija, logrando una revalorización del +6,8%, superando ampliamente a nuestro índice de referencia, el índice Barclays de bonos corporativos a 5-10 años que ha obtenido una rentabilidad del 1,5%
- ✓ Iniciamos 2018 manteniendo las coberturas que teníamos en bonos. En concreto estamos vendidos del bono alemán a 5 y 30 años, este segundo todavía en rentabilidad negativa del -0,19% y continuamos desde hace meses vendidos del 10 años de Italia. Estas coberturas nos permiten rebajar la duración de la cartera hasta 2,3 años, es decir una duración mínima para una TIR media de cartera cercana al 4%.
- ✓ En 2018 no esperamos un comportamiento en la parte de renta fija tan extraordinario como el del año pasado, pero si esperamos lograr un **“carry trade”** interesante, estando invertidos en bonos corporativos y en algún bono gubernamental o regional que paga un diferencial sustancial sobre la deuda de países como Alemania e Italia de los que continuaremos vendidos.
- ✓ No sabemos qué rentabilidad podemos esperar para el año que viene ya que a corto plazo el mercado es impredecible, pero continuaremos trabajando para lograr rentabilidades a medio y largo plazo muy atractivas con un riesgo acotado y priorizando la protección del capital y la inversión con sentido común.

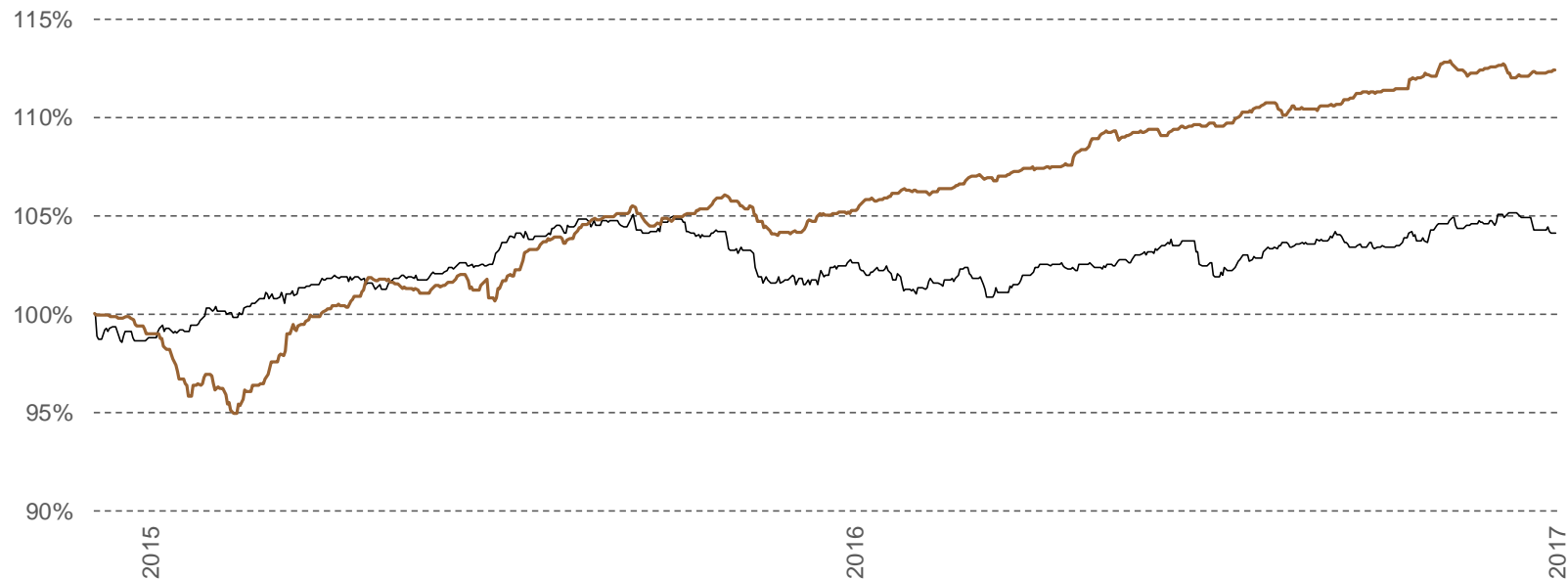
# Cartera | Composición y principales posiciones



| Principales Posiciones Bonos    | %    |
|---------------------------------|------|
| Portugal 3,875% Vto 03/15/30    | 2,9% |
| Farmit 5,875% Call 02/03/2027   | 2,6% |
| Ibercaja 5% Call 28/07/2025     | 2,6% |
| Banco Mare Nostrum Vto 11/16/26 | 2,5% |
| Provident 8,00% Vto 10/19       | 2,3% |

# Rentabilidad | Desde Inicio

BH RF Europa Sicav | Benchmark\*



| Rentabilidad Anual         | 2015  | 2016 | 2017 |
|----------------------------|-------|------|------|
| BH Renta Fija Europa Sicav | -1,0% | 6,3% | 6,8% |
| Benchmark *                | -1,2% | 3,8% | 1,5% |

# 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%) | 6,8%   |

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

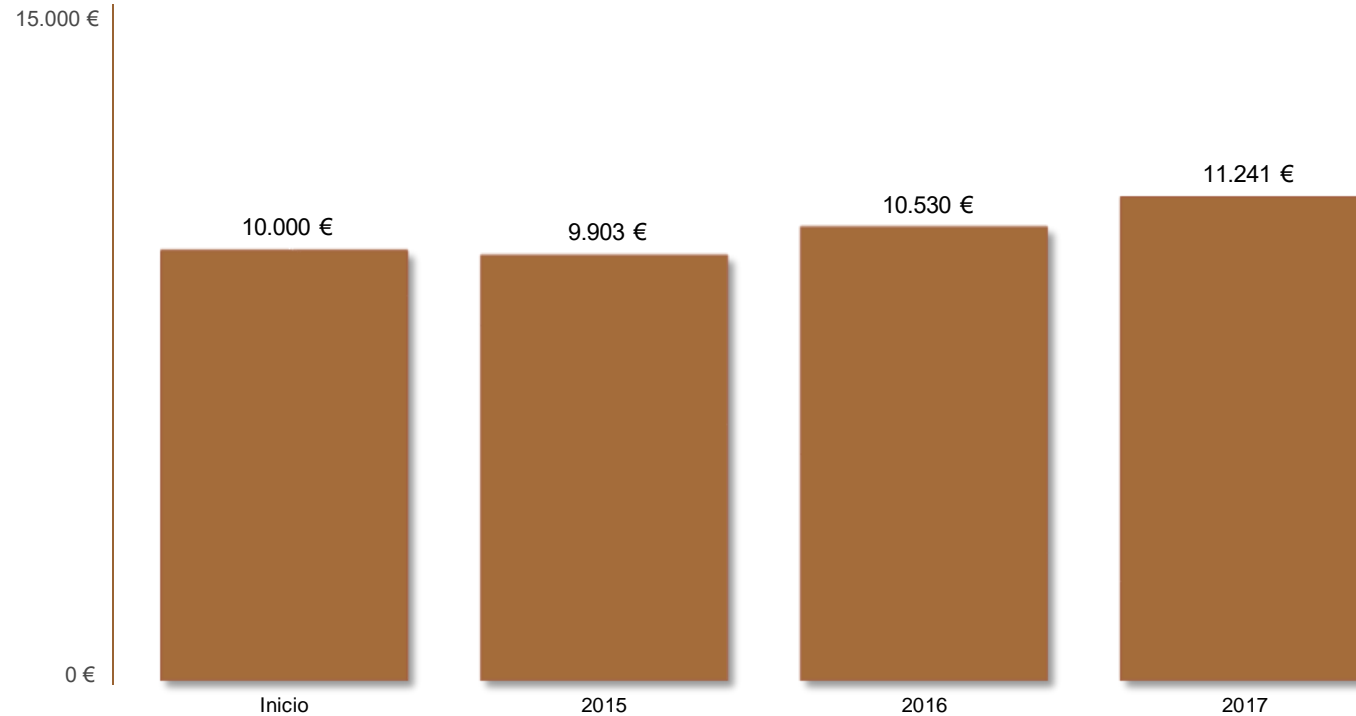
Máxima subida anual | 6,3%  
Máxima caída anual | (1,0%)



# Crecimiento de la Inversión | Estrategia Bonos

INVERSIÓN INICIAL (diciembre 2015) | 10.000 €

TAE | 5,8%





- ✓ 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 (31/12/2017)

1,124062 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.”*