



Your Investment, Our Investment.

Pigmanort Sicav



Diciembre, 2017

Desde
Inicio

Rentabilidad	+97,6%
TAE	+9,5%
Volatilidad	8,6

Exposición histórica
a renta variable

Entre **10%-50%** cartera



Patrimonio 15,8 millones €

2017

Rentabilidad YTD +14,3%

A 1 año

Rentabilidad	14,3%
Volatilidad	4,6
Sharpe	3,0

Rentabilidad Anual

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.

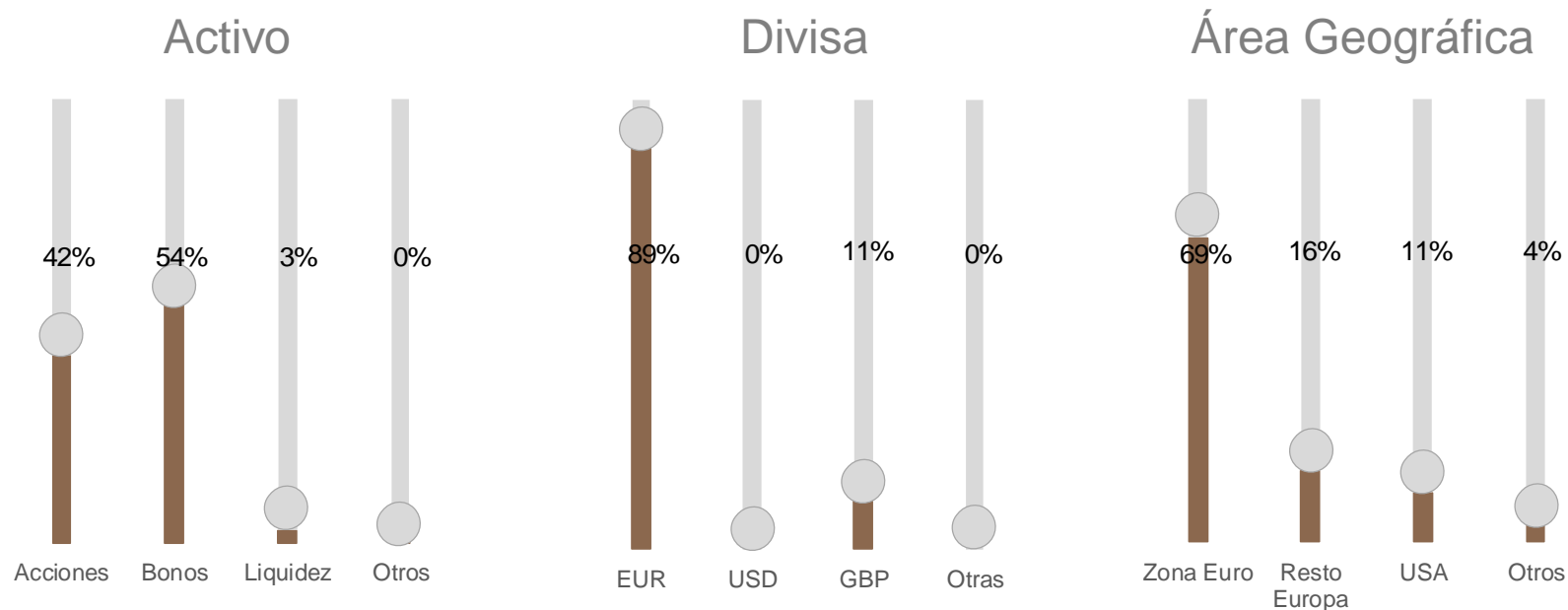


La divisa principal es el euro, no obstante podemos invertir en otras divisas, cubriendo o no el riesgo de tipo de cambio.

Comentarios del gestor | Estrategia Flexible

- ✓ Hemos concluido un magnífico año para Pigmanort, **logrando una revalorización del +13,9%**, superando ampliamente tanto al **Eurostoxx como al Ibex** y a **nuestro índice de referencia**, con rentabilidades respectivamente del **6,5%, 7,4% y 1,7%**.
- ✓ En concreto el mes de **diciembre ha sido especialmente bueno**, ya que hemos subido en rentabilidad **un +1,6%** cuando los **índices** anteriormente citados **perdieron un - 1,85%, - 1,64%** respectivamente
- ✓ **Iniciamos 2018 sin coberturas en bolsa**, y manteniendo las 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 1,3 años, es decir una duración mínima para una TIR media de cartera superior al 6%.
- ✓ 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
- ✓ En la parte de renta variable donde comenzamos el año con un peso del 42%, vamos a **continuar con posiciones importantes en industrias cíclicas como la de automóviles** (Renault, Cie Automotive, Plastic Ominum y Gestamp), **en compañías aéreas** como **AIG y Ryanair** y **en banca**, sobre todo en banca doméstica española, donde el ciclo expansivo seguirá soplando a favor, siendo Unicaja nuestra principal posición.
- ✓ También mantenemos nuestra posición en **Facebook y en Alphabet**, líderes absolutos en el negocio de publicidad digital, que están invirtiendo en inteligencia artificial y en el conocimiento de las necesidades de sus usuarios.
- ✓ Por último, señalar que hemos incrementado la posición en algunas empresas que han caído este año como **Signet o Babcock**, ya que seguimos viendo valor en ellas. las mismas.
- ✓ 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

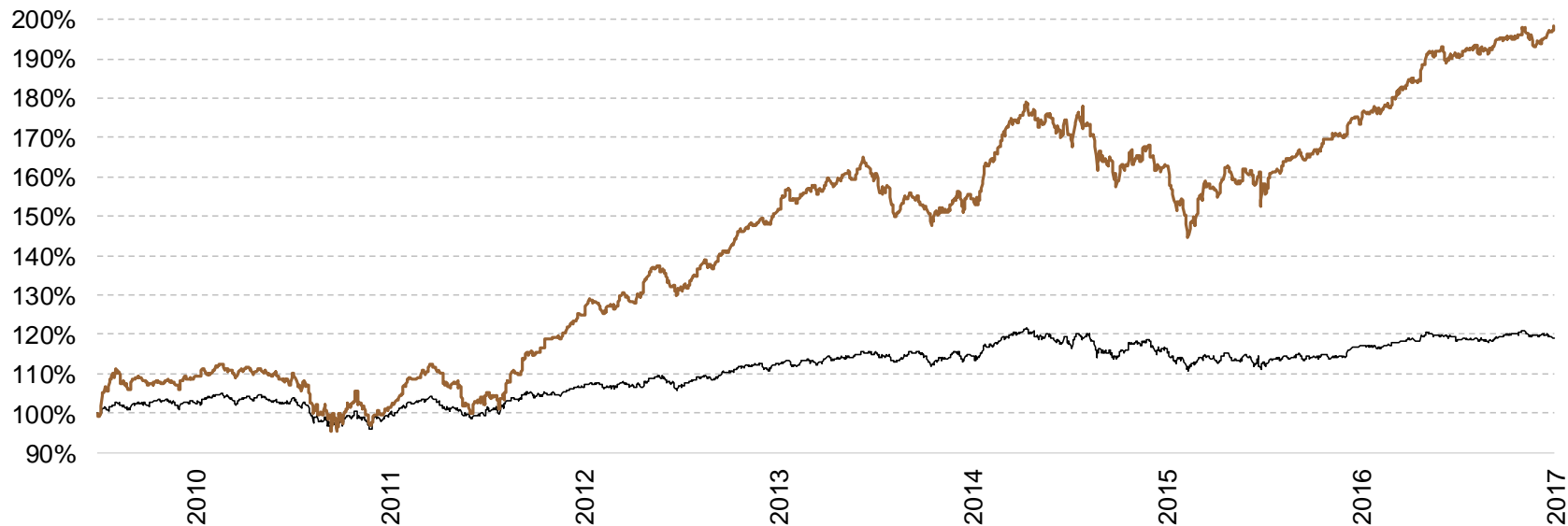


Principales Posiciones Bonos	%
Banco Santander SA Call 2017	4,9%
Ibercaja 5% Call 28/07/2025	4,0%
B. Crédito Soc 7,75% Call 06/07/2027	3,3%
BMN 9% Call 16/11/26	3,2%
Liberbank 6,875% Call 14/03/2027	2,9%

Principales Posiciones Acciones	%
Maisons Du Monde SA	2,4%
Unicaja	2,0%
Alphabet Inc	1,9%
IAG	1,8%
Signet Jewelers	1,8%

Rentabilidad | Desde Inicio

Pigmanort Sicav | Benchmark*



Rentabilidad Anual	2010 **	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017
Pigmanort Sicav	9,2%	-7,2%	23,2%	21,5%	1,8%	5,4%	6,6%	14,3%
Benchmark *	2,5%	-2,8%	7,0%	5,8%	1,6%	1,5%	0,6%	1,7%

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%

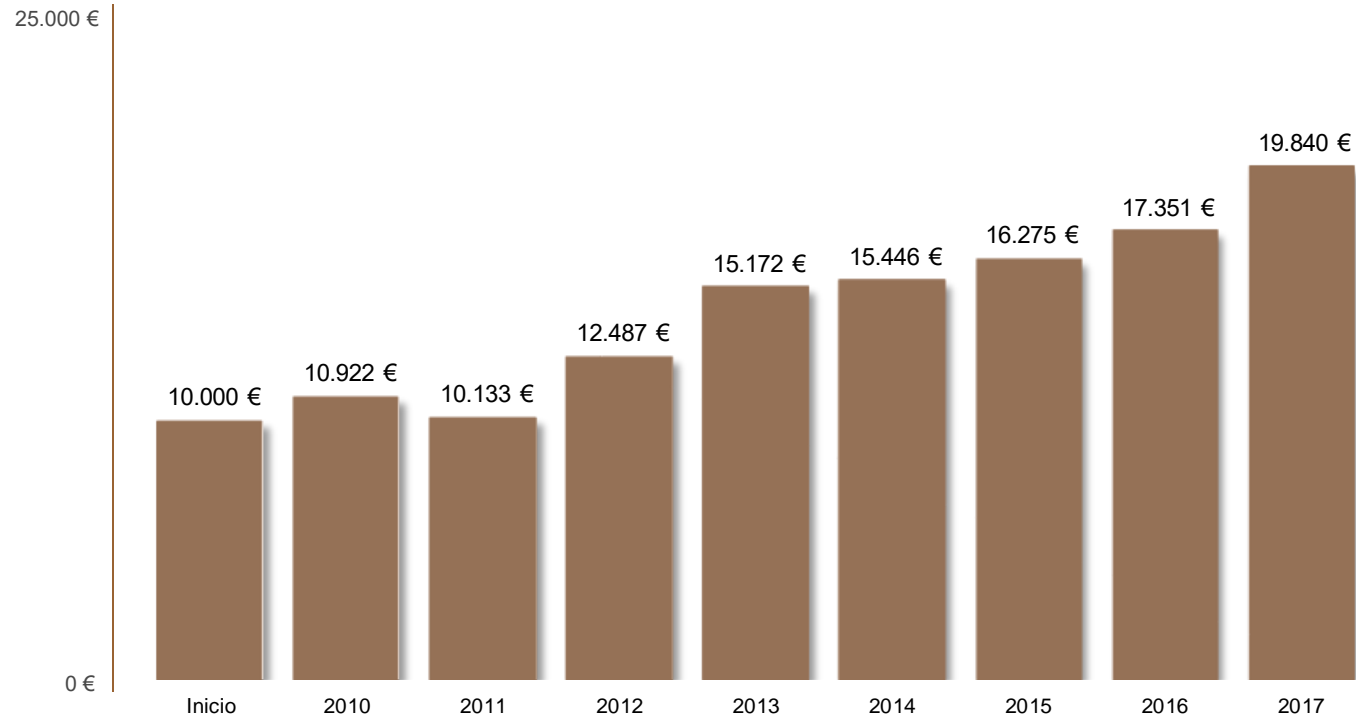
Máxima subida mensual | 9,1%
Máxima caída mensual | (6,7%)

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

Crecimiento de la Inversión | Estrategia Flexible

INVERSIÓN INICIAL (junio 2010) | 10.000 €

TAE | 9,6%





- ✓ 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

Nombre

Pigmanort Sicav

ISIN

ES0169841030

Valor Liquidativo (31/12/2017)

20,074276 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 depositaría

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.”