

ISIN	ES0173751035
PATRIMONIO	€ 37,875 M
COMISIÓN GEST. Y ASES.	1,1%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

Maximizar la rentabilidad a largo plazo con volatilidades inferiores a las de la renta variable. Busca superar la rentabilidad del índice MSCI Pan Euro y MSCI Spain con dividendos.

ÍNDICE DE REFERENCIA
EUROSTOXX-50

Valor liquidativo a cierre de mes: 10.279



RENTAB. ACUM

MAY. 2016

RENTAB. ANUAL

MAY. 2016

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	1,0	-6,2	2016	1,0	-6,2
ENERO 2015	3,4	-2,6	2015	2,4	3,8
3 AÑOS	50,3	18,3	2014	8,2	1,2
5 AÑOS	65,0	18,1	2013	34,4	17,9
INICIO AGOSTO 2004)	164,2	-4,9	2012	17,9	13,8

COMENTARIOS

Hay un dicho muy famoso en bolsa que recomienda vender en mayo y volver a comprar en octubre. Afortunadamente este mes de mayo no se ha cumplido el consejo y las bolsas han continuado con la recuperación iniciada en febrero, a pesar de los múltiples "peligros" que los inversores bajistas nos recuerdan cada día como son el brexit, la subida de tipos en USA, la crisis China, la deflación en Europa, etc. En Buy & Hold, como ya sabrán, nos limitamos a buscar valores que creemos están infravalorados y cuyos beneficios futuros serán crecientes y dejamos que el tiempo "juegue" a nuestro favor.

Durante este mes los cambios realizados más destacados han sido la compra de Atlantica Yield, antigua filial de Abengoa pero que no debemos confundir con ésta, ya que mientras que el negocio de Abengoa es la construcción de plantas de energía renovables, Atlantica se dedica a la explotación de las plantas. La explotación de las plantas es un negocio totalmente predecible y recurrente, que debido a los problemas con Abengoa, se ha podido comprar con una rentabilidad anual de los activos superior al 15%. También se ha comprado ITE Group, compañía dedicada a la realización de ferias comerciales en Rusia y Asia. Por el lado de las ventas destacaríamos la salida de OHL, tras la publicación de los resultados trimestrales, ya que vemos que el problema de la generación de caja sigue sin resolverse.

Durante el mes de mayo el Ibex y el Eurostoxx han subido un 0,1% y un 1,2% respectivamente, frente a la subida del 2,4% de Rex Royal Blue.

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

Acciones	98%
Bonos	0%
Liquidez	2%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

CONSUMO CÍCLICO	34%
INDUSTRIALES	20%
RECURSOS BÁSICOS Y ENERGÍA	15%
FINANCIERO-SEGUROS	12%
TECNOLOGÍA Y MEDIA	7%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

EUROPA	52%
ESPAÑA	31%
USA	17%



5 MAYORES POSICIONES

PLASTIC OMNIUM	CONSUMO CÍCLICO	3,7%
MONSANTO	RECURSOS BÁSICOS Y ENERGÍA	3,6%
CIE AUTOMOTIVE	INDUSTRIAL	3,6%
LVMH	CONSUMO CÍCLICO	3,4%
INDRA	TECNOLOGÍA Y MEDIA	3,4%

PERIODO DE INVERSIÓN

Periodo mínimo recomendado de inversión 5 años



PERFIL DE RIESGO



Perfil de Riesgo 6:

Este dato es indicativo del riesgo de la sociedad y está calculado en base a datos simulados que, no obstante, pueden no constituir una indicación fiable del futuro perfil de riesgo de la sociedad. Además, no hay garantías de que la categoría indicada vaya a permanecer inalterable y puede variar a lo largo del tiempo ya que aunque se han tenido en cuenta las inversiones más arriesgadas que pueda realizar la sociedad, podría estar en una categoría inferior de riesgo como consecuencia de invertir en activos de menor riesgo.