

ISIN	ES0114563002
PATRIMONIO	€ 6,884 M
COMISIÓN GEST. Y ASEES.	1%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

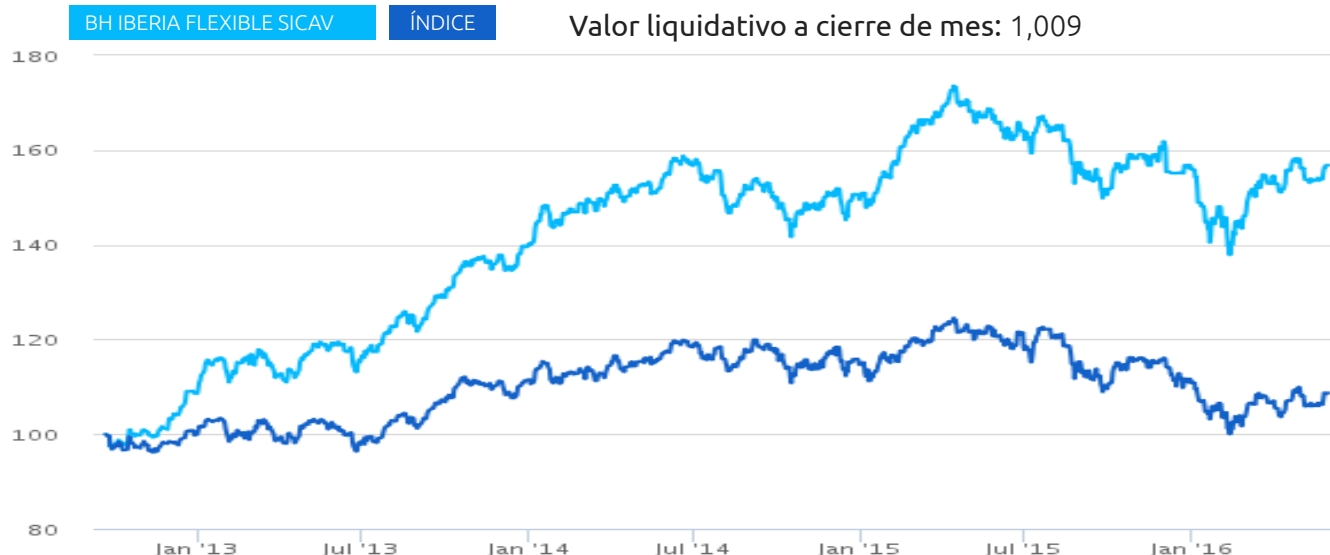
**OBJETIVO DE LA INVERSIÓN**

Obtener una rentabilidad similar a la de la renta variable española, con una volatilidad significativamente inferior. Su filosofía de inversión es la búsqueda de valor y selección de acciones y bonos con una visión a largo plazo y una baja rotación de la cartera. Busca superar la rentabilidad del índice.

**ÍNDICE DE REFERENCIA**

50% IBEX-35, 50% ML EMU Large Cap Investment Grade 1-3 Years

Valor liquidativo a cierre de mes: 1,009



\* Desde el 22 de septiembre de 2012 hasta el 3 de diciembre de 2015 la gráfica muestra la trayectoria del vehículo anteriormente asesorado España Flexible F.I., ISIN ES0171002035, cuya política de inversión replica BH Iberia Flexible SICAV.

**RENTAB. ACUM****MAY. 2016****RENTAB. ANUAL****MAY. 2016**

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	0,6	-2,2	2016	0,6	-2,2
ENERO 2015	4,6	-5,5	2015	3,9	-3,3
ENERO 2014	12,2	-2,4	2014	7,3	3,1
3 AÑOS	45,0	9,2	2013	29,3	11,7
INICIO (SEPTIEMBRE 2012)	57,4	8,9	2012	8,6	0,1

**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 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. En la cartera de renta fija, no se han producido cambios, siguiendo con un nivel de liquidez alto.

La evolución mensual de BH Iberia Flexible ha sido una subida del 0,5%, frente a la subida del 0,1% en el Ibex, del 0,1% en el índice de bonos a 3 años y del 0,1% en nuestro índice de referencia.

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 folleto informativo y demás documentos de naturaleza normativa. 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 acciones de la sicav (Fondo). 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 condensada. 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 el asesoramiento específico y especializado que pueda ser necesario.

## DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

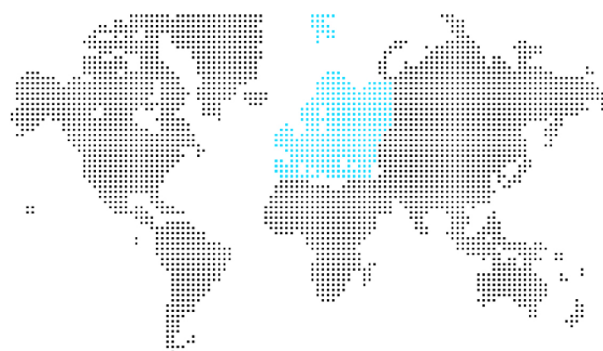
Acciones	52%
Bonos	29%
Liquidez	19%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

CONSUMO NO CÍCLICO	18%
PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS	17%
FINANCIERO	14%
CONSUMO CÍCLICO	12%
TECNOLOGÍA Y MEDIA	11%

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

EUROPA	47%
ESPAÑA	33%
USA	11%
OTROS	9%



## 5 MAYORES POSICIONES

APPLUS	INDUSTRIAL	2,6%
INTERPUBLIC GROUP	TECNOLOGÍA Y MEDIA	2,4%
SANTANDER	FINANCIERO	2,2%
SPORTS DIRECT	CONSUMO CÍCLICO	2,1%
ATLANTICA YIELD	CONSTRUCCIÓN Y CONCESIONES	2,0%

## PERIODO DE INVERSIÓN

Periodo mínimo recomendado de inversión 3 años



## PERFIL DE RIESGO



## Perfil de Riesgo 5:

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 o superior de riesgo como consecuencia de invertir en activos de menor o mayor riesgo.