

ISIN	ES0114563002
PATRIMONIO	€ 7,368 M
COMISIÓN GEST. Y ASES.	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

BH IBERIA FLEXIBLE SICAV

ÍNDICE

Valor liquidativo a cierre de mes: 1,0139



* 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

JUL. 2016

RENTAB. ANUAL

JUL. 2016

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	1,1	-4,4	2016	1,1	-4,4
ENERO 2015	5,0	-7,7	2015	3,9	-3,3
ENERO 2014	12,7	-4,6	2014	7,3	3,1
3 AÑOS	45,6	7,0	2013	29,3	11,7
INICIO (SEPTIEMBRE 2012)	58,1	6,5	2012	8,6	0,1

COMENTARIOS

Durante el mes de julio hemos visto como el inesperado resultado a favor del Brexit ha intensificado aún más si cabe la volatilidad de los mercados. Contra el pronóstico de la mayoría de analistas, los principales mercados de renta variable europeos, incluido el británico, han experimentado alzas y muchos de ellos a día de hoy se encuentran en niveles superiores al día anterior al referéndum. Esta realidad nos hace reiterarnos sobre la estrategia que seguimos en Buy & Hold aprendida después de muchos años de experiencia: es mejor centrarse en la selección de valores concretos y no intentar anticipar movimientos macroeconómicos muy difíciles de predecir.

Desde B&H hemos indicado en alguna ocasión, que la emergencia de inversores seguidores de tendencias y con objetivos de rentabilidad a muy corto plazo (hedge funds, fondos de gestión pasiva...etc) está aumentando la volatilidad de las bolsas hasta niveles sorprendentes incluso para nosotros. Sin embargo creemos que, si lo sabemos aprovechar a nuestro favor, estas tendencias se pueden convertir en una oportunidad en vez de en una amenaza. Este mes ha sido satisfactorio en la cartera de valores que seguimos. A pesar de todas las incertidumbres macro, la publicación de resultados semestrales del año en curso ha sido positiva para muchos valores en cartera (LVMH, Rolls Royce, Google, BMW, Plastic Omnium, CIE Automotive, Magnit, Vidrala, Axalta, Ryanair, Applus, Indra) y al final esto se ha reflejado en sus cotizaciones y en la evolución de la sicav. Por la parte de renta fija, el mes también ha sido muy positivo reduciendo aún más la rentabilidad implícita de los bonos tanto corporativos como de gobiernos. La evolución mensual de BH Iberia Flexible ha sido una subida del 4,4%, frente a la subida del 5,2% en el Ibex35 y del 0,2% en el índice de bonos a 3 años, lo que ha supuesto una revalorización del 2,7% 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.

