

ISIN	ES0114563002
PATRIMONIO	€ 6,4 M
COMISIÓN GEST. Y ASEES.	1%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

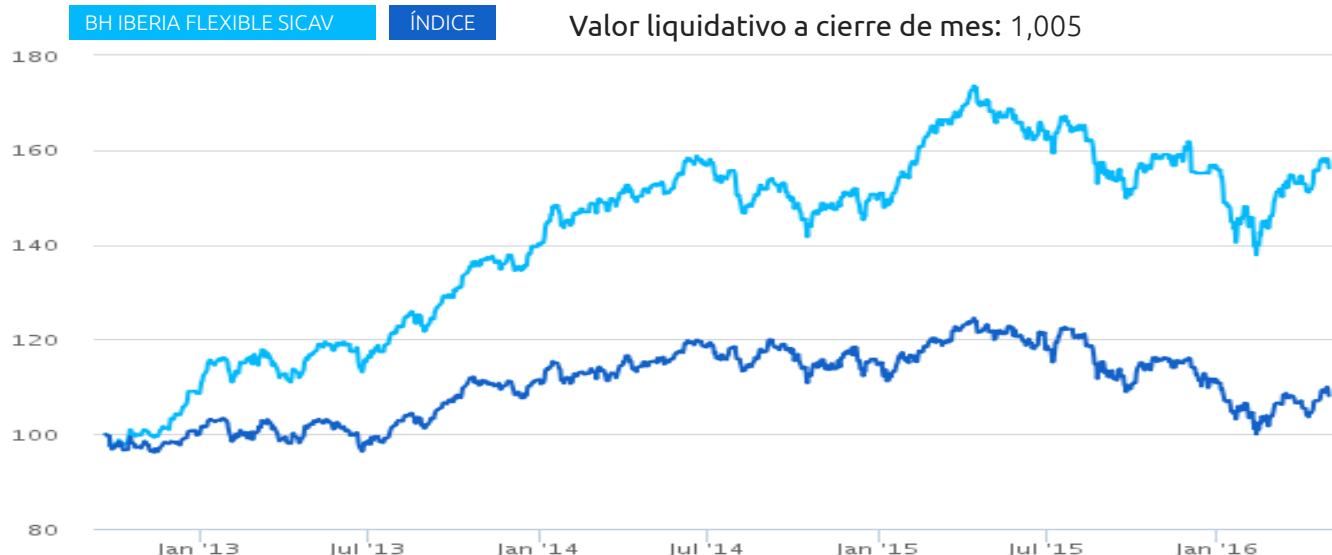
**OBJETIVO DE LA INVERSIÓN**

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: 1,005



\* 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****ABR. 2016****RENTAB. ANUAL****ABR. 2016**

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	0,1	-2,3	2016	0,1	-2,3
ENERO 2015	4,0	-5,6	2015	3,9	-3,3
ENERO 2014	11,6	-2,5	2014	7,3	3,1
3 AÑOS	44,2	9,1	2013	29,3	11,7
INICIO (SEPTIEMBRE 2012)	56,6	8,8	2012	8,6	0,1

**COMENTARIOS**

Durante el mes de abril, las principales bolsas mundiales han continuado su recuperación, especialmente la española, y eso a pesar de que en los últimos días del mes los mercados han caído con fuerza. Los nervios en el mercado siguen a flor de piel. Por un lado ha empezado el periodo de presentación de resultados, con unas cuentas débiles, sobre todo en el sector financiero. Por otro, las dudas sobre el estado de la economía china no se disipan, lo que a su vez afecta a la evolución de las empresas de materias primas.

El mercado de renta fija ha seguido mejorando apoyado tanto en la recuperación bursátil, como en el apoyo del BCE y en el retraso en la subida de tipos por parte de la FED. Por la parte de la renta variable, destacaremos la incorporación a la cartera de Entertainment One, empresa productora y distribuidora de cine y televisión, siendo uno de sus principales activos la serie de dibujos infantiles Peppa Pig y que creemos, después del castigo recibido durante los últimos meses, presenta un fuerte potencial de mejora. En cambio, se ha procedido a vender la posición en Burberry, ya que los últimos resultados publicados nos han mostrado una debilidad superior a la que estimamos a nivel de ingresos.

La evolución mensual de BH Iberia Flexible sicav ha sido una subida del 1,5%, frente a la subida del 3,5% en el Ibex, del 0,8% del Eurostoxx y del 1,8% 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

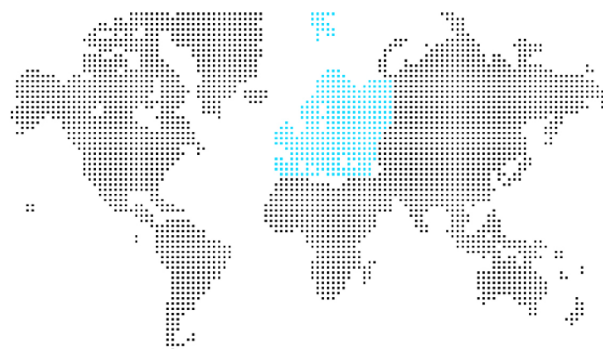
Acciones	52%
Bonos	32%
Liquidez	16%

## DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS	18%
FINANCIERO	16%
CONSUMO CÍCLICO	13%
TENCOLOGÍA Y MEDIA	11%
CONSUMO NO CÍCLICO	10%

## DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

EUROPA	45%
ESPAÑA	35%
USA	11%
OTROS	9%



## 5 MAYORES POSICIONES

APPLUS	INDUSTRIAL	3%
OHL	CONSTRUCCIÓN Y CONCESIONES	2,8%
INTERPUBLIC GROUP	TECNOLOGÍA Y MEDIA	2,4%
SANTANDER	FINANCIERO	2,3%
SPORTS DIRECT	CONSUMO CÍCLICO	2,2%

## 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.