

ISIN	ES0114563002
PATRIMONIO	€ 8,911 M
COMISIÓN GEST. Y ASEES.	1%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

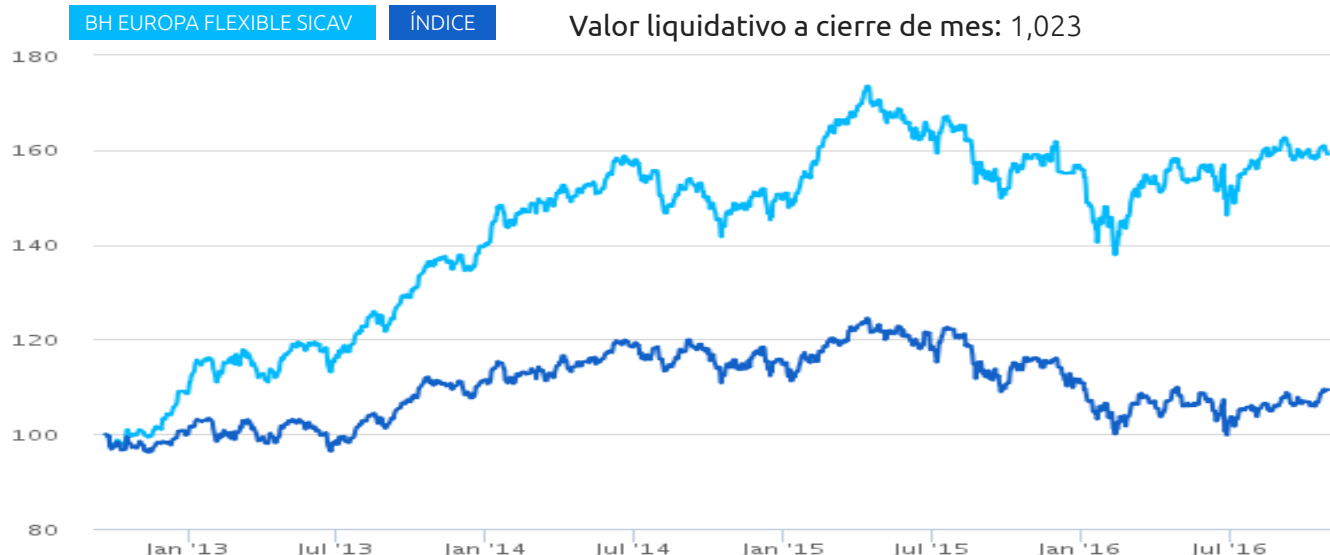
OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

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: 1,023



* Desde el 22 de septiembre de 2012 hasta el 3 de diciembre de 2015 los datos mostrados son los correspondientes al vehículo anteriormente asesorado España Flexible F.I., ISIN ES0171002035, cuya política de inversión replica BH Europa Flexible SICAV.

RENTAB. ACUM**OCT. 2016****RENTAB. ANUAL****OCT. 2016**

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	2,0	-1,5	2016	2,0	-1,5
ENERO 2015	5,9	-4,8	2015	3,9	-3,3
ENERO 2014	13,7	-1,7	2014	7,3	3,1
3 AÑOS	46,9	10,0	2013	29,3	11,7
INICIO (SEPTIEMBRE 2012)	59,5	9,8	2012	8,6	0,1

COMENTARIOS

El mes de octubre ha sido un mes positivo para las bolsas, especialmente la española, aunque no para la cartera. Los índices han subido empujados por el sector financiero, donde está infraponderada. Los datos de inflación han sido mayores de lo esperado, lo cual aumenta las posibilidades de que el BCE finalice con su política de tipos negativos, que castigan la cuenta de resultados de bancos y aseguradoras. A su vez el mejor comportamiento relativo de España se explica por el mayor peso del sector financiero en el índice.

Los cambios más destacados en la cartera de la sicav han sido la venta de Admiral Group y Entertainment One. En ambos casos el motivo ha sido que tras la buena evolución de ambas compañías el potencial era limitado. Por el lado de las compras destacamos la entrada de ING en la cartera dada tanto su atractiva valoración como la calidad de su gestión, que hace que sea de los pocos bancos con un ROE superior al 10% durante los últimos dos años. En el mercado de renta fija, la posible finalización del programa de recompra de bonos ha supuesto una fuerte subida en la curva de rentabilidad de los bonos (y por tanto una bajada en el precio de los mismos) Pasando la rentabilidad del bono alemán de estar ligeramente en negativo a tener una rentabilidad positiva del 0,16%.

La evolución mensual de BH Europa Flexible ha sido una bajada del 0,2%, frente a la subida del 4,1% en el Ibex y la bajada del 0,1% en el índice de bonos a 3 años, lo que ha supuesto una revalorización del 2% en nuestro índice de referencia.

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

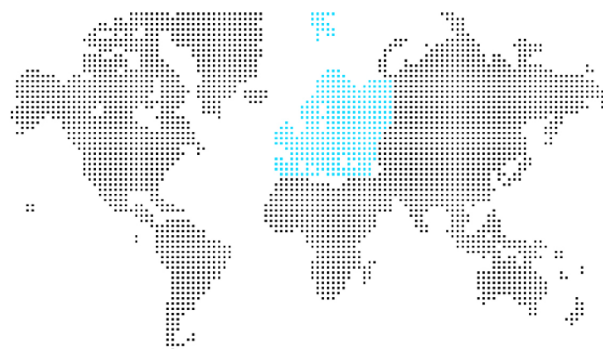
Acciones	53%
Bonos	36%
Liquidez	11%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

FINANCIERO-SEGUROS	20%
CONSUMO NO CÍCLICO	18%
CONSUMO CÍCLICO	17%
PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS	13%
TECNOLOGÍA Y MEDIA	11%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

EUROPA	51%
ESPAÑA	32%
OTROS	10%
USA	7%



5 MAYORES POSICIONES

APPLUS	INDUSTRIAL	2,8%
SPORTS DIRECT	CONSUMO CÍCLICO	2,6%
LVMH	CONSUMO CÍCLICO	2,6%
BAYER	INDUSTRIAL	2,1%
INTERPUBLIC GROUP	CONSTRUCCIÓN Y CONCESIONES	2,1%

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.