

ISIN	ES0145809002
PATRIMONIO	€ 8,154 M
COMISIÓN GEST. Y ASE.	0,8%
GESTOR/DEPOSITARIO	Sabadell Urquijo
DIVISA	EURO(€)

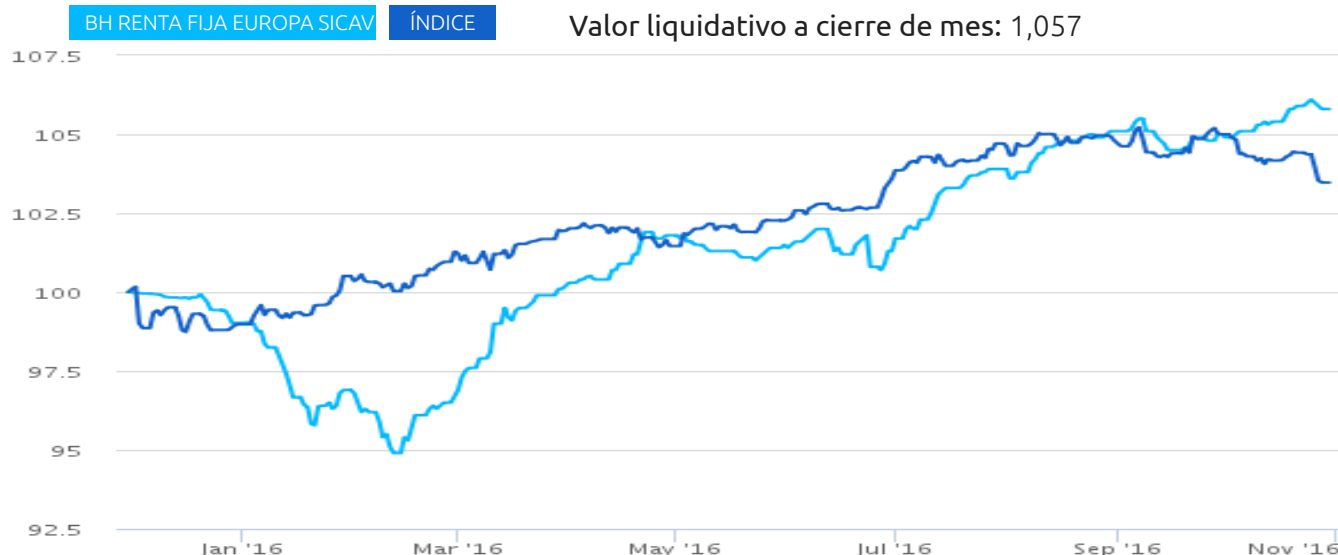
OBJETIVO DE LA INVERSIÓN

Preservar el capital al tiempo que se obtiene una rentabilidad superior a la deuda pública española a largo plazo. Su filosofía de inversión es la búsqueda de valor en la selección de los distintos tipos de deuda pública y privada.

ÍNDICE DE REFERENCIA

Barclays Euro Agg Corporate Bond

Valor liquidativo a cierre de mes: 1,057

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

	RENT. %	ÍNDICE %		RENT. %	ÍNDICE %
AÑO EN CURSO	6,8	4,6	2016	6,8	4,6
INICIO (DICIEMBRE 2015)	5,7	3,5	2015	-1,0	-1,0
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-

COMENTARIOS

El mes de octubre ha sido un mes positivo para las bolsas, especialmente la española. Los índices han subido empujados por el sector financiero. 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.

En el mercado de renta fija, esta 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 cartera ha tenido un buen comportamiento tanto por la composición de la misma como por las posiciones cortas que mantiene sobre el futuro del bono alemán a 10 años. Durante este mes ha seguido aumentando la liquidez de la cartera y realizando pequeños cambios con el objetivo de protegerla ante posibles subidas en la rentabilidad de los bonos, operaciones que tendrán continuidad en los próximos meses.

Durante este mes la rentabilidad de BH Renta Fija Europa ha sido una subida del 0,8% frente a la caída del 1,4% de su índice de referencia.

DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS

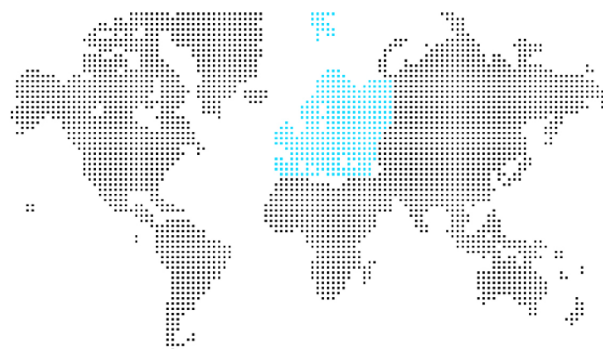
Acciones	0%
Bonos	84%
Liquidez	16%

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL

FINANCIERO-SEGUROS	31%
PETRÓLEO Y MATERIAS PRIMAS	15%
CONSUMO NO CÍCLICO	10%
TECNOLOGÍA Y MEDIA	9%
CONSUMO CÍCLICO	8%

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA

EUROPA	44%
ESPAÑA	29%
OTROS	15%
USA	12%



5 MAYORES POSICIONES

BONO ATLÁNTICA YIELD 11/19	CONSTRUCCIÓN Y CONCESIONES	2,3%
BONO TELEF. COLOMBIA 09/22	TECNOLOGÍA Y MEDIA	2,2%
BONO TELECOM ITALIA 01/33	TECNOLOGÍA Y MEDIA	1,7%
BONO COLOMBIA 01/33	SOBERANO	1,7%
BONO ASEC. GENERALI 07/42	FINANCIERO-SEGUROS	1,6%

PERIODO DE INVERSIÓN

Periodo mínimo recomendado de inversión 2 años



PERFIL DE RIESGO



Perfil de Riesgo 3:

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.