

|                       | Contado                 | Futuros vendidos | Total        |                     | 31/05/2013 | 26/07/2013 | Benchmark     |                                 |
|-----------------------|-------------------------|------------------|--------------|---------------------|------------|------------|---------------|---------------------------------|
| <b>Cartera</b>        | <b>RV Nacional</b>      | 16%              | 16%          |                     |            |            |               |                                 |
| <b>Renta Variable</b> | <b>RV Internacional</b> | 76%              | 76%          | <b>IBEX 35</b>      | 8320,6     | 8353,60    | <b>0,40%</b>  | <b>0,06%</b>                    |
| <b>2ºT 2013</b>       | <b>RV Total</b>         | 91%              | 91%          | <b>ESTX50 EUR P</b> | 2769,64    | 2741,96    | <b>-1,00%</b> | <b>-0,75%</b>                   |
|                       | <b>Liquidez</b>         | 9%               | 0,09         |                     |            |            |               | <b>Diferencia con Benchmark</b> |
|                       |                         | 100%             | <b>100%</b>  |                     |            |            | <b>-0,69%</b> | <b>3,06%</b>                    |
|                       | <b>REVALORIZACIÓN</b>   |                  | <b>2,37%</b> |                     |            |            |               |                                 |

| SECTOR                        | INDEX       | VALORES               | Compañía        | Precio teórico<br>entrada 31/05/2013 | precio<br>26/07/2013 | Revalorización | Precio medio<br>Objetivo | Revaloz. Máx  | Porcentaje | Aportación<br>Cartera |
|-------------------------------|-------------|-----------------------|-----------------|--------------------------------------|----------------------|----------------|--------------------------|---------------|------------|-----------------------|
| Autos Fabricantes             | DAX         | DAI GY EQUITY         | DAIMLER         | 49,41                                | 52,3                 | 5,85%          | 55                       | 11,31%        | 3,00%      | 0,18%                 |
| Autos Fabricantes             | DAX         | VOW3 GY EQUITY        | VOLKSWAGEN PR   | 165,25                               | 172,3                | 4,27%          | 200                      | 21,03%        | 4,00%      | 0,17%                 |
| Autos Componentes             | CAC         | ML FP EQUITY          | MICHELIN        | 67,78                                | 75,23                | 10,99%         | 75                       | 10,65%        | 5,00%      | 0,55%                 |
| Financiero Bancos             | DAX         | DBK GY EQUITY         | DEUTSCHE BANK   | 36,075                               | 36,135               | 0,17%          | 42                       | 16,42%        | 1,50%      | 0,00%                 |
| Financiero Bancos             | CAC         | BNP FP EQUITY         | BNP             | 45,235                               | 48,145               | 6,43%          | 55                       | 21,59%        | 3,00%      | 0,19%                 |
| <b>Financiero Bancos</b>      | <b>IBEX</b> | <b>BBVA SM EQUITY</b> | <b>BBVA</b>     | <b>7,247</b>                         | <b>7,08</b>          | <b>-2,37%</b>  | 8                        | <b>10,39%</b> | 1,50%      | <b>-0,04%</b>         |
| Financiero Seguros            | CAC         | CS FP EQUITY          | AXA             | 15,63                                | 16,6                 | 6,21%          | 19                       | 21,56%        | 4,00%      | 0,25%                 |
| Utilities                     | IBEX        | ENG SM EQUITY         | ENAGAS          | 18,77                                | 18,43                | -1,81%         | 22                       | 17,21%        | 4,00%      | -0,07%                |
| Retail                        | DAX         | ADS GY EQUITY         | ADIDAS          | 84,09                                | 83,23                | -1,02%         | 100                      | 18,92%        | 7,00%      | -0,07%                |
| Luxury                        | CAC         | MC FP EQUITY          | LVMH            | 136,65                               | 135,05               | -1,17%         | 145                      | 6,11%         | 4,00%      | -0,05%                |
| <b>HCP</b>                    | <b>CAC</b>  | <b>OR FP EQUITY</b>   | <b>L'Oreal</b>  | <b>130,35</b>                        | <b>125,35</b>        | <b>-3,84%</b>  | 160                      | <b>22,75%</b> | 7,00%      | <b>-0,27%</b>         |
| Consumer, Non-cyclical        | CAC         | BN FP EQUITY          | DANONE          | 56,74                                | 57,46                | 1,27%          | 70                       | 23,37%        | 5,00%      | 0,06%                 |
| <b>Consumer, Non-cyclical</b> | <b>AEX</b>  | <b>HEIA NA EQUITY</b> | <b>HEINEKEN</b> | <b>53,79</b>                         | <b>50,69</b>         | <b>-5,76%</b>  | 62                       | <b>15,26%</b> | 4,00%      | <b>-0,23%</b>         |
| Material Construcción         | CAC         | SGO FP Equity         | SAINT-GOBAIN    | 32,3                                 | 33,675               | 4,26%          | 38                       | 17,65%        | 5,00%      | 0,21%                 |
| Construcción                  | CAC         | DG FP EQUITY          | VINCI           | 39,695                               | 40,45                | 1,90%          | 45                       | 13,36%        | 5,00%      | 0,10%                 |
| Construcción                  | IBEX        | OHL SM EQUITY         | OHL             | 28,455                               | 28,665               | 0,74%          | 33                       | 15,97%        | 5,00%      | 0,04%                 |
| Industrial                    | CAC         | EAD FP EQUITY         | EADS            | 44,45                                | 44,17                | -0,63%         | 50                       | 12,49%        | 5,00%      | -0,03%                |
| Farmacia                      | IBEX        | GRF SM Equity         | GRIFOLS         | 28,255                               | 31,2                 | 10,42%         | 32                       | 13,25%        | 5,00%      | 0,52%                 |
| RV GLOBAL                     | SICAV       |                       | EL CANO SICAV   | 14,60023077                          | 14,77                | 1,16%          |                          | 15,00%        | 13,00%     | 0,15%                 |
|                               |             |                       |                 |                                      |                      |                |                          |               | 91,00%     | 2,37%                 |

**Cartera contado de renta variable propuesta para el segundo trimestre del año, en nuestra estrategia 2T2013.**

**Cambios en cartera:**

**Movimientos:**

No se han realizado movimientos en la cartera contado. Esperamos que los resultados empresariales que se comienzan a publicar apoyen el buen comportamiento de los valores seleccionados.

**Comportamiento:**

El comportamiento de la cartera está siendo mejor que los mercados europeos de referencia impulsada por el sector autos tanto por los componentes como por los fabricantes.

El sector bancario europeo, excepto el español, con BBVA, está ayudando a la revalorización de la cartera.

Cartera continua en positivo con una revalorización del 2,37%, haciéndolo un 3,06% mejor que su índice de referencia.

En posición global de cartera (asset allocation) se está más positivo en renta variable que en renta fija.

Se jugaría a dividendos para completar la estrategia de renta variable con selección de fondos de dividendos.