

Cartera	RV Nacional	Contado	Futuros vendidos	Total	IBEX 35	31/05/2013	29/09/2013	Benchmark	
		15%	5%	10%			8320,6	9228,40	10,91%
Renta Variable	RV Internacional	75%	25%	50%	ESTX50 EUR P	2769,64	2919,34	5,41%	2,70%
desde 31/05/2013	RV Total	90%		60%					Diferencia con Benchmark
	Liquidez	10%		10%				3,79%	2,63%
		100%		100%					
	REVALORIZACIÓN			6,42%	Anualizado			8,62%	

SECTOR	INDEX	VALORES	Compañía	Precio teórico entrada	precio 29/09/2013	Revalorización	Precio medio Objetivo	Revaloz. Máx	Porcentaje	Aportación Cartera
Autos Fabricantes	DAX	DAI GY EQUITY	DAIMLER	49,41	58	17,39%	55	11,31%	3,00%	0,52%
Autos Fabricantes	DAX	VOW3 GY EQUITY	VOLKSWAGEN PR	165,25	174,55	5,63%	200	21,03%	4,00%	0,23%
Autos Componentes	CAC	ML FP EQUITY	MICHELIN	67,78	83,41	23,06%	75	10,65%	5,00%	1,15%
Financiero Bancos	CAC	BNP FP EQUITY	BNP	45,235	50,89	12,50%	55	21,59%	3,00%	0,38%
Financiero Bancos	IBEX	BBVA SM EQUITY	BBVA	7,247	8,36	15,36%	8	10,39%	1,50%	0,23%
Financiero Seguros	CAC	CS FP EQUITY	AXA	15,63	17,395	11,29%	19	21,56%	4,00%	0,45%
Utilities	IBEX	ENG SM EQUITY	ENAGAS	18,77	18,23	-2,88%	22	17,21%	2,00%	-0,06%
Utilities	MIB	ENEL IM EQUITY	ENEL	2,478	2,874	15,98%	2,85	15,01%	3,50%	0,56%
Telecomunicaciones	CAC	ILD FP EQUITY	ILIAD	179	171,8	-4,02%	200	11,73%	2,00%	-0,08%
Retail	DAX	ADS GY EQUITY	ADIDAS	84,09	80,12	-4,72%	100	18,92%	3,50%	-0,17%
Luxury	CAC	MC FP EQUITY	LVMH	136,65	146,05	6,88%	145	6,11%	4,00%	0,28%
HCP	CAC	OR FP EQUITY	L'Oreal	130,35	127,65	-2,07%	160	22,75%	4,00%	-0,08%
Consumer, Non-cyclical	CAC	BN FP EQUITY	DANONE	56,74	55,44	-2,29%	70	23,37%	5,00%	-0,11%
Consumer, Non-cyclical	AEX	HEIA NA EQUITY	HEINEKEN	53,79	51,74	-3,81%	62	15,26%	4,00%	-0,15%
Food Retail	IBEX	DIA SM EQUITY	DIA	5,88	6,43	9,30%	7	19,05%	3,50%	0,33%
Material Construcción	CAC	SGO FP Equity	SAINT-GOBAIN	32,3	37,37	15,68%	38	17,65%	5,00%	0,78%
Construcción	CAC	DG FP EQUITY	VINCI	39,695	43,23	8,91%	45	13,36%	5,00%	0,45%
Construcción	IBEX	OHL SM EQUITY	OHL	28,455	28,55	0,33%	33	15,97%	3,00%	0,01%
Industrial	CAC	EAD FP EQUITY	EADS	44,45	47,45	6,75%	50	12,49%	5,00%	0,34%
Farmacia	IBEX	GRF SM Equity	GRIFOLS	28,255	30,155	6,72%	32	13,25%	5,00%	0,34%
RV GLOBAL	SICAV		EL CANO SICAV	14,62553333	15,6	6,66%		15,00%	15,00%	1,00%
27/09/2013										
Venta Futuros		Futuro Ibx vencimiento oct13		9167,9	9167,9	0,00%			5,00%	0,00%
Venta Futuros		Futuro Eurostoxx vencimiento dic13		2907	2907	0,00%			25,00%	0,00%
								Contado	90,00%	6,42%
								Invertido	60,00%	

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

Cambios en cartera:

Movimientos:

Se cree que el mercado va a recortar, ha subido con datos mixtos y existe incertidumbre en el mercado respecto al techo de deuda estadounidense.

El diferencial respecto a los índices se estrecha.

Para recuperarlo y dado que creemos que va a caer el mercado vendemos futuros sobre IBEX y Eurostoxx.

La incertidumbre que ahora planea sobre el mercado es la negociación del techo de gasto en Estados Unidos.

Comportamiento:

Se está reduciendo el diferencial positivo respecto de los índices de referencia por el mal comportamiento de las apuestas defensivas tales como Adidas, Lóreal, Enagas y Heineken.

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

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