

| Cartera                | RV Nacional             | Contado        | Futuros vendidos | Total                         |                          |                       | Benchmark                    |                     |                   |
|------------------------|-------------------------|----------------|------------------|-------------------------------|--------------------------|-----------------------|------------------------------|---------------------|-------------------|
|                        |                         | 18%            |                  | 18%                           | 31/05/2013               | 18/10/2013            |                              |                     |                   |
| <b>Renta Variable</b>  | <b>RV Internacional</b> | 78%            |                  | 78%                           | <b>IBEX 35</b>           | 8320,6                | 10001,80                     | <b>20,21%</b>       | <b>3,54%</b>      |
| 2º T 2013              | <b>RV Total</b>         | 95%            |                  | 95%                           | <b>ESTX50 EUR P</b>      | 2769,64               | 3033,31                      | <b>9,52%</b>        | <b>7,38%</b>      |
|                        | <b>Líquidez</b>         | 5%             |                  |                               |                          |                       |                              |                     | <b>10,91%</b>     |
|                        |                         | 100%           |                  |                               |                          |                       |                              |                     | <b>-1,77%</b>     |
|                        | <b>Revalorización</b>   |                |                  |                               | <b>Anualizado</b>        |                       |                              |                     |                   |
|                        |                         |                |                  |                               | <b>9,14%</b>             |                       |                              | <b>11,47%</b>       |                   |
| <b>SECTOR</b>          | <b>INDEX</b>            | <b>VALORES</b> | <b>Compañía</b>  | <b>Precio teórico entrada</b> | <b>precio 18/10/2013</b> | <b>Revalorización</b> | <b>Precio medio Objetivo</b> | <b>Revaloz. Máx</b> | <b>Porcentaje</b> |
| Autos Fabricantes      | DAX                     | DAI GY EQUITY  | DAIMLER          | 49,41                         | 58,3                     | <b>17,99%</b>         | 55                           | <b>11,31%</b>       | 3,00%             |
| Autos Fabricantes      | DAX                     | VOW3 GY EQUITY | VOLKSWAGEN PR    | 165,25                        | 176,5                    | <b>6,81%</b>          | 200                          | <b>21,03%</b>       | 4,00%             |
| Autos Componentes      | CAC                     | ML FP EQUITY   | MICHELIN         | 67,78                         | 80,74                    | <b>19,12%</b>         | 80                           | <b>18,03%</b>       | 5,00%             |
| Financiero Bancos      | CAC                     | BNP FP EQUITY  | BNP              | 45,235                        | 54,3                     | <b>20,04%</b>         | 55                           | <b>21,59%</b>       | 3,00%             |
| Financiero Bancos      | IBEX                    | BBVA SM EQUITY | BBVA             | 7,247                         | 9,331                    | <b>28,76%</b>         | 8                            | <b>10,39%</b>       | 1,50%             |
| Financiero Seguros     | CAC                     | CS FP EQUITY   | AXA              | 15,63                         | 18,83                    | <b>20,47%</b>         | 19                           | <b>21,56%</b>       | 4,00%             |
| Utilities              | IBEX                    | ENG SM EQUITY  | ENAGAS           | 18,77                         | 19,17                    | <b>2,13%</b>          | 22                           | <b>17,21%</b>       | 2,00%             |
| Utilities              | MIB                     | ENEL IM EQUITY | ENEL             | 2,478                         | 3,24                     | <b>30,75%</b>         | 2,85                         | <b>15,01%</b>       | 3,50%             |
| Telecomunicaciones     | CAC                     | ILD FP EQUITY  | ILIAD            | 179                           | 169,85                   | <b>-5,11%</b>         | 200                          | <b>11,73%</b>       | 2,00%             |
| Retail                 | DAX                     | ADS GY EQUITY  | ADIDAS           | 84,09                         | 83,7                     | <b>-0,46%</b>         | 96                           | <b>14,16%</b>       | 3,50%             |
| Luxury                 | CAC                     | MC FP EQUITY   | LVMH             | 136,65                        | 141                      | <b>3,18%</b>          | 145                          | <b>6,11%</b>        | 4,00%             |
| HCP                    | CAC                     | OR FP EQUITY   | L'Oreal          | 130,35                        | 127,5                    | <b>-2,19%</b>         | 160                          | <b>22,75%</b>       | 4,00%             |
| Consumer, Non-cyclical | CAC                     | BN FP EQUITY   | DANONE           | 56,74                         | 53,57                    | <b>-5,59%</b>         | 63                           | <b>11,03%</b>       | 5,00%             |
| Consumer, Non-cyclical | AEX                     | HEIA NA EQUITY | HEINEKEN         | 53,79                         | 52,64                    | <b>-2,14%</b>         | 61                           | <b>13,40%</b>       | 4,00%             |
| Food Retail            | IBEX                    | DIA SM EQUITY  | DIA              | 5,88                          | 6,95                     | <b>18,21%</b>         | 7                            | <b>19,05%</b>       | 3,50%             |
| Material Construcción  | CAC                     | SGO FP Equity  | SAINT-GOBAIN     | 32,3                          | 37,875                   | <b>17,26%</b>         | 38                           | <b>17,65%</b>       | 5,00%             |
| Construcción           | CAC                     | DG FP EQUITY   | VINCI            | 39,695                        | 46,785                   | <b>17,86%</b>         | 45                           | <b>13,36%</b>       | 5,00%             |
| Construcción           | IBEX                    | OHL SM EQUITY  | OHL              | 28,455                        | 29,525                   | <b>3,76%</b>          | 33                           | <b>15,97%</b>       | 3,00%             |
| Construcción           | IBEX                    | ACS SM EQUITY  | ACS              | 24                            | 24,85                    | <b>3,54%</b>          | 29                           | <b>20,83%</b>       | 2,50%             |
| Industrial             | CAC                     | EAD FP EQUITY  | EADS             | 44,45                         | 48,96                    | <b>10,15%</b>         | 50                           | <b>12,49%</b>       | 5,00%             |
| Farmacia               | CAC                     | SAN FP EQUITY  | SANOFI           | 71,99                         | 73,26                    | <b>1,76%</b>          | 85                           | <b>18,07%</b>       | 2,50%             |
| Farmacia               | IBEX                    | GRF SM Equity  | GRIFOLS          | 28,255                        | 29,05                    | <b>2,81%</b>          | 34                           | <b>20,33%</b>       | 5,00%             |
| RV GLOBAL              | SICAV                   |                | EL CANO SICAV    | 14,62553333                   | 16,11                    | <b>10,15%</b>         |                              | <b>15%</b>          | 15,00%            |
|                        |                         |                |                  |                               |                          |                       |                              |                     | 95,00%            |
|                        |                         |                |                  |                               |                          |                       |                              |                     | <b>9,14%</b>      |

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

Cambios en cartera:

**Movimientos:**

Sin movimiento en la semana pasada. Dejamos actuar la mercado y nos dejamos acompañar por las subidas.

**Comportamiento:**

La cartera lleva un 9,14%, un 11,47% anualizado.

No obstante se ha reducido el diferencial positivo respecto de los índices de referencia. Valores defensivos siguen siendo castigados.

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.