

POLÍTICA DE INVERSIÓN

Finlovest invierte sus capitales combinando posiciones en renta variable y renta fija global, el porcentaje de inversión en uno u otro, dependerá de la estrategia marcada por el equipo gestor en cada momento, en base a la situación macroeconómica y las oportunidades de inversión que encuentren en el mercado.

La elección de las compañías que conforman la cartera, se realizará basándose en el análisis fundamental, en dónde primará; la solidez del negocio, la generación de caja y el potencial de crecimiento.

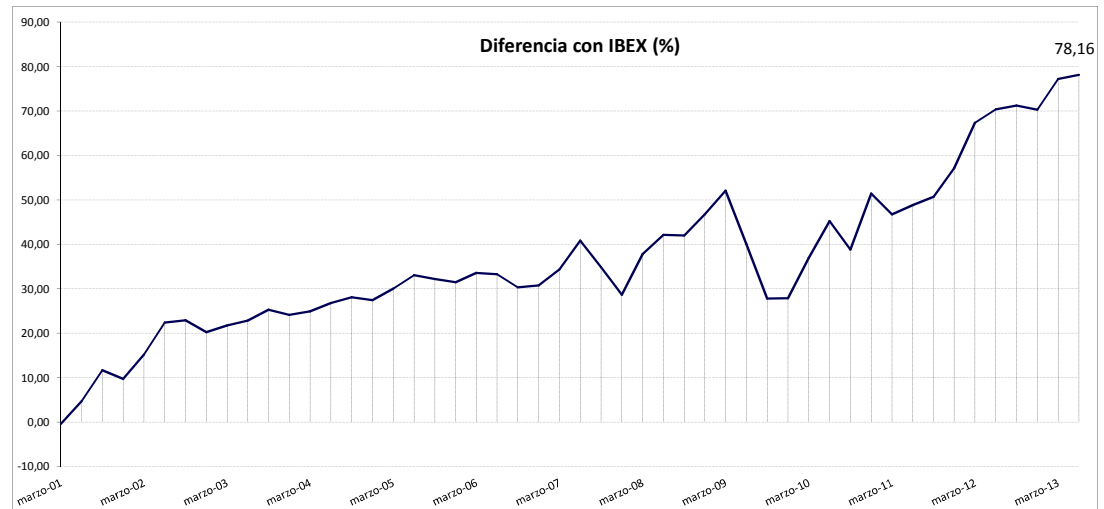
EVOLUCIÓN HISTÓRICA

INFORMACIÓN GENERAL

Isin	ES0138184035
Capital máximo estatutario	24.100.000,00
Nº registro oficial CNMV	1.673
Fecha inscripción CNMV	29 de marzo de 2001
Entidad Gestora	Lombard Odier Darier Hentsch
Entidad Depositaria	BNP Paribas
Valor nominal acción (eur)	10,00

DATOS RELEVANTES

Patrimonio	11.995.663 €
Valor Liquidativo	16,96
Rentabilidad en 2013 (Y.T.D)	6,79%
Rentabilidad en 2012	5,89%
Rentabilidad en 2011	-5,26%
Rentabilidad en 2010	0,64%
Rentabilidad en 2009	7,42%
Rentabilidad en 2008	-24,24%
Rentabilidad en 2007	4,97%
Rentabilidad en 2006	24,53%



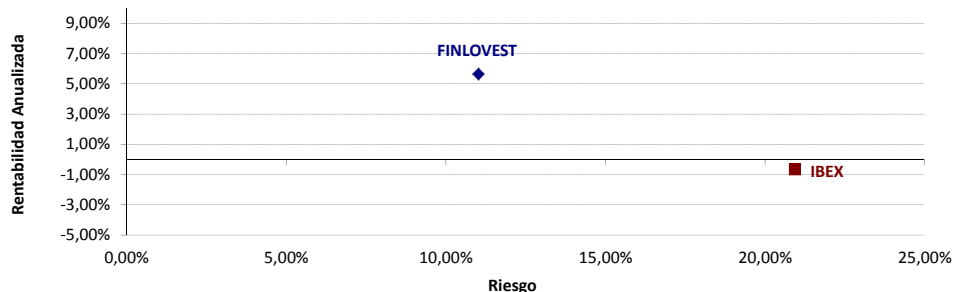
RENTABILIDADES

	FINLOVEST	IBEX 35
Rentabilidades		
Rentabilidad Año Actual	6,79%	3,26%
Rentabilidad desde Inicio	69,61%	-8,56%
Rentabilidad Media Anual	5,64%	-0,69%
Rentabilidad LTM	13,27%	23,99%
Rentabilidad Últimos 6 meses	4,14%	-3,34%
Rentabilidad Últimos 3 meses	2,24%	-0,21%
Ratios		
Beta Histórica	0,473	1,000
Volatilidad	11,03%	20,94%

FECHA	FINLOVEST			IBEX-35			Dif. (a)-(b) en puntos porcentuales
	Valor liquidativo	Δ% en el periodo	Δ% al origen (a)	Valor liquidativo	Δ% en el periodo	Δ% al origen (b)	
29-mar-01	10,00			9.222,80			
dic-01	10,08	0,79	0,79	8.397,60	-8,95	-8,95	9,74
dic-02	8,57	-14,97	-14,30	6.036,90	-28,11	-34,54	20,24
dic-03	10,80	26,04	8,02	7.737,20	28,17	-16,11	24,13
dic-04	12,59	16,54	25,88	9.080,80	17,37	-1,54	27,42
dic-05	14,79	17,46	47,87	10.733,90	18,20	16,38	31,48
dic-06	18,41	24,53	84,14	14.146,50	31,79	53,39	30,75
dic-07	19,33	4,97	93,30	15.182,30	7,32	64,62	28,68
dic-08	14,64	-24,24	46,45	9.195,80	-39,43	-0,29	46,74
dic-09	15,73	7,42	57,31	11.940,00	29,84	29,46	27,84
dic-10	15,83	0,64	58,32	9.859,10	-17,43	6,90	51,42
dic-11	15,00	-5,26	50,00	8.566,30	-13,11	-7,12	57,11
dic-12	15,88	5,89	58,82	8.167,50	-4,66	-11,44	70,27
31-jul-13	16,96	6,79	69,61	8.433,40	3,26	-8,56	78,16

Este documento es confidencial y no constituye una oferta o recomendación para la adquisición o venta para realizar cualquier otra transacción. Ninguna información contenida en el presente documento debe interpretarse como asesoramiento o consejo. Las decisiones de inversión o desinversión de la Sicav deberán ser tomadas por el inversor de conformidad con los documentos informativos previstos en la norma vigente. La rentabilidad registrada en el pasado no es ninguna garantía para el futuro. Las inversiones están sujetas a las fluctuaciones del mercado y otros riesgos inherentes a la inversión en valores, por lo que el valor adquisición de la Sicav y los rendimientos obtenidos pueden experimentar variaciones tanto al alza como a la baja y cabe que un inversor no recupere el importe invertido inicialmente.

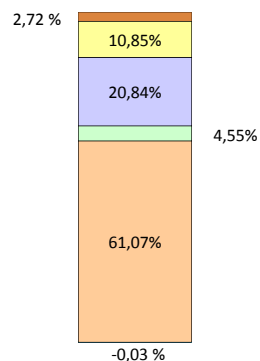
RENTABILIDAD VS RIESGO



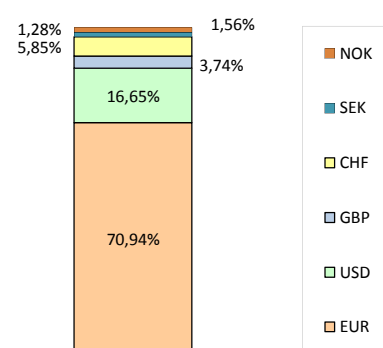
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Estructura de la Cartera	Peso
Renta Fija	34,37%
Renta Variable	65,63%
	<hr/> 100,00%
Principales Posiciones	
TELEFONICA	4,24 %
FERROVIAL	2,66 %
REPSOL	2,37 %
WOLTERS	2,33 %
ACTELION	2,13 %

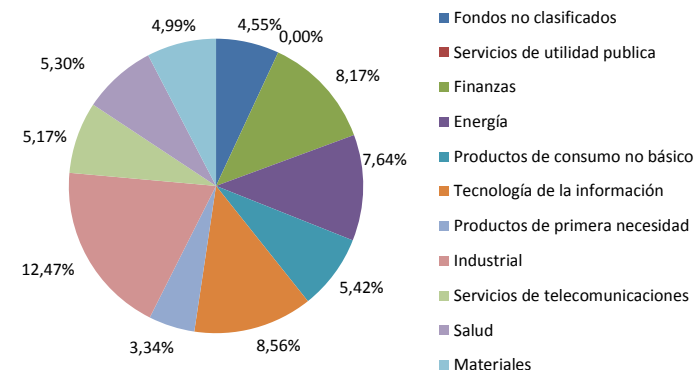
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



DISTRIBUCIÓN DE DIVISAS

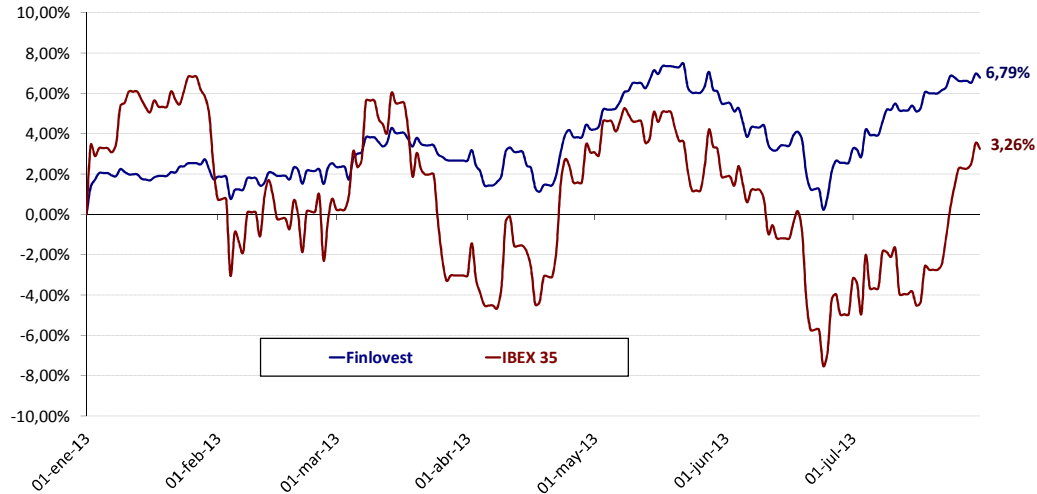


ESTRUCTURA DE CARTERA

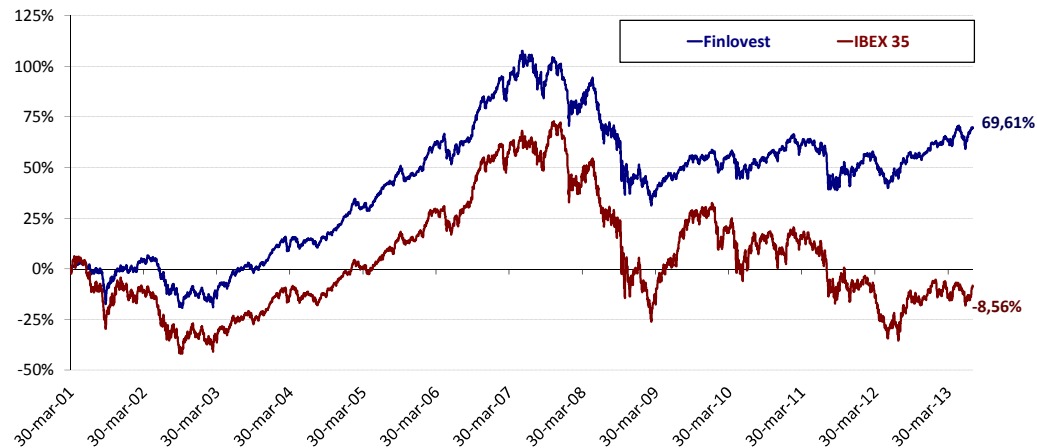


Mensual	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Promedio
Enero		-0,85%	-0,83%	2,53%	3,26%	3,69%	3,20%	-6,80%	-2,20%	-3,70%	2,98%	1,72%	1,74%	0,40%
Febrero		1,97%	1,13%	2,81%	1,53%	3,92%	-0,24%	0,35%	-3,83%	-0,93%	0,54%	1,92%	0,78%	0,83%
Marzo		2,72%	-0,64%	-1,77%	-1,15%	1,75%	1,87%	0,51%	-0,71%	3,15%	-1,52%	-0,86%	0,13%	0,29%
Abril	2,58%	0,73%	7,94%	1,42%	-1,28%	0,45%	0,16%	3,94%	3,94%	-0,74%	1,54%	-3,46%	1,51%	1,44%
Mayo	0,05%	-0,47%	1,16%	-1,38%	4,32%	-2,96%	5,60%	0,05%	2,38%	-4,03%	-0,31%	-4,88%	1,24%	0,06%
Junio	-1,62%	-7,22%	4,25%	2,23%	3,58%	0,62%	-0,93%	-8,58%	0,41%	-1,23%	-1,39%	4,07%	-2,80%	-0,66%
Julio	-1,20%	-7,70%	3,71%	-0,81%	2,15%	1,95%	-2,77%	-1,51%	2,16%	4,27%	-2,54%	1,16%	4,12%	0,23%
Agosto	-1,11%	0,38%	0,43%	0,03%	-0,06%	0,98%	-1,53%	-0,48%	1,65%	-0,67%	-6,60%	2,27%		-0,39%
Septiembre	-7,79%	-9,34%	-3,27%	1,51%	5,18%	4,23%	-0,44%	-4,87%	2,32%	1,30%	-2,24%	1,55%		-0,99%
Octubre	5,08%	5,95%	3,79%	2,76%	-3,00%	4,57%	5,33%	-9,07%	-2,00%	3,40%	4,70%	0,64%		1,85%
Noviembre	3,80%	5,28%	1,25%	2,19%	0,97%	2,09%	-2,26%	-0,99%	0,89%	-3,07%	-1,06%	0,77%		0,82%
Diciembre	1,58%	-6,04%	4,94%	4,09%	1,04%	1,10%	-2,65%	0,98%	2,45%	3,36%	0,98%	1,17%		1,08%
YTD	0,79%	-14,97%	26,04%	16,54%	17,46%	24,53%	4,97%	-24,24%	7,42%	0,64%	-5,26%	5,89%	6,79%	4,98%

FINLOVEST VS IBEX YTD



FINLOVEST VS IBEX DESDE ORIGEN (2001)



VOLATILIDAD Y DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA

VOLATILIDAD	FINLOVEST	IBEX 35
MEDIA ANUAL DESDE ORIGEN	11,03%	20,94%

CAPITALIZACIÓN	Nº EMPRESAS	PESO
PEQUEÑAS (< €3 Bn)	9	18,00%
MEDIANAS (€3-€6 Bn)	4	8,00%
GRANDES (> €6Bn)	36	74,00%
TOTAL	49	100%

CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA	PESO
10 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA	21,50%
20 MAYORES POSICIONES DE LA CARTERA	34,90%

COMENTARIO

ESTADÍSTICA Y COMPARACIÓN CON EL IBEX 35

El IBEX 35 ha finalizado el mes subiendo un 8,64%, el mejor mes desde Agosto del año pasado. El Ibex se pone en positivo por cuarta vez en lo que vamos de año, impulsado por comentarios tranquilizadores de los responsables de los principales bancos centrales, buenas noticias macro en España (paro, Balanza Comercial, etc), y unos resultados empresariales que están siendo mejor de lo esperado en la mayoría de los casos. Finlovest por su parte, ha finalizado el mes subiendo un 4,12%.

OPERACIONES Y CARTERA

Durante el mes de Julio hemos vendido nuestra posición en Amadeus con un 83% de ganancia, y reducido la exposición en Google y Daimler, con muy buen comportamiento absoluto, y también relativo a sus sectores. Por el lado de las compras, hemos incrementado en las firmas tecnológicas Ebay y SAP, además de nuestra exposición a España con compras en Telefónica y BBVA, entre otras operaciones.

ADELANTO AL 5 DE AGOSTO DE 2013

	Valor	YTD	12 Meses	Diferencia Origen
FINLOVEST	17,16	8,04%	14,44%	78,77%
IBEX 35	8.560,80	4,82%	26,72%	