

### 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.

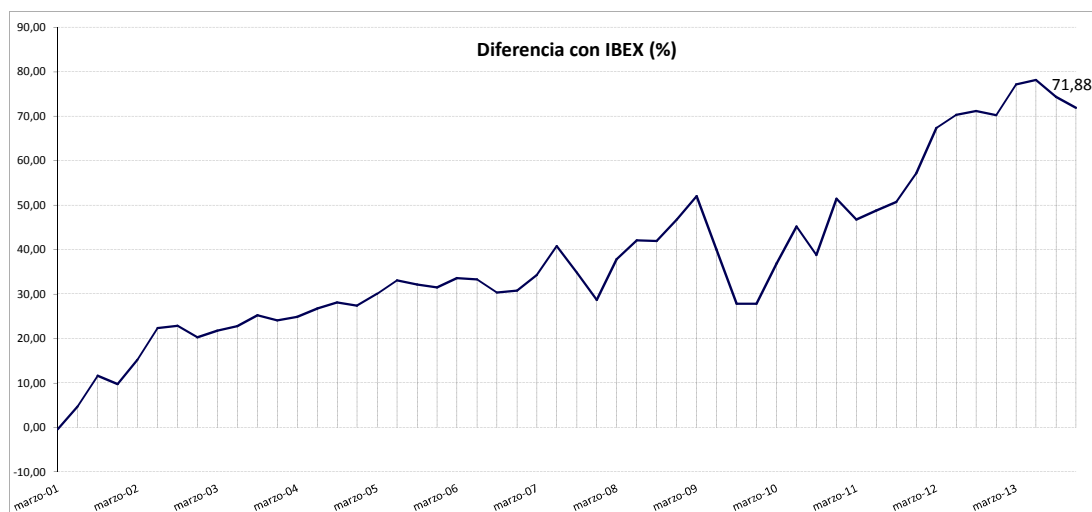
### EVOLUCIÓN HISTÓRICA

#### 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

<b>Patrimonio</b>	<b>12.281.736 €</b>
<b>Valor Liquidativo</b>	<b>17,93</b>
<b>Rentabilidad en 2013 (Y.T.D)</b>	<b>12,90%</b>
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%



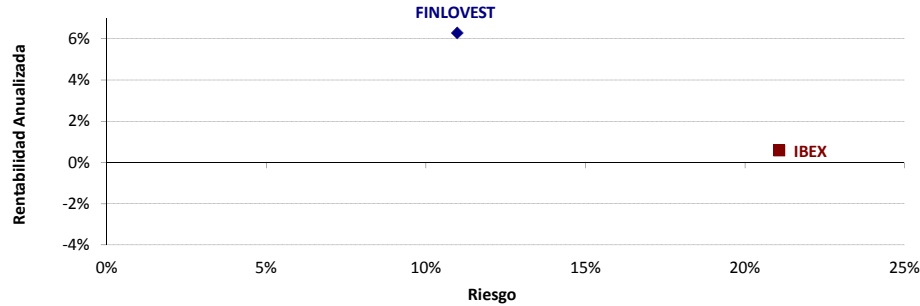
#### RENTABILIDADES

	FINLOVEST	IBEX 35
<b>Rentabilidades</b>		
Rentabilidad Año Actual	12,90%	21,31%
Rentabilidad desde Inicio	79,31%	7,43%
<b>Rentabilidad Media Anual</b>	<b>6,29%</b>	<b>0,59%</b>
Rentabilidad LTM	15,27%	26,47%
Rentabilidad Últimos 6 meses	8,09%	17,24%
Rentabilidad Últimos 3 meses	5,53%	17,16%
<b>Ratios</b>		
Beta Histórica	0,468	1,000
Volatilidad	10,98%	21,07%

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	8167,50	-4,66	-11,44	70,27
<b>31-oct-13</b>	<b>17,93</b>	<b>12,90</b>	<b>79,31</b>	<b>9.907,90</b>	<b>21,31</b>	<b>7,43</b>	<b>71,88</b>

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.

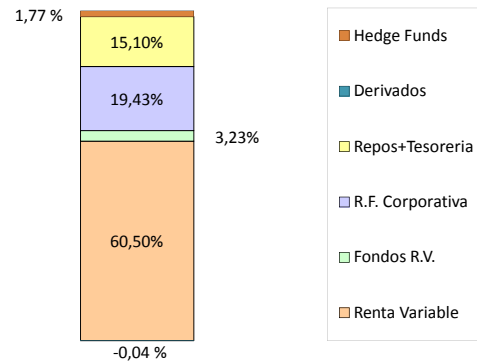
RENTABILIDAD VS RIESGO



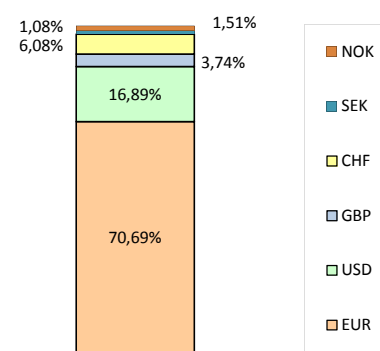
COMPOSICIÓN DE LA CARTERA

Estructura de la Cartera	Peso
Renta Fija	36,26%
Renta Variable	63,74%
	<b>100,00%</b>
<b>Principales Posiciones</b>	
TELEFONICA	4,99 %
WOLTERS KLUWER	2,45 %
FERROVIAL	2,29 %
EBAY	2,05 %
REPSOL	2,02 %

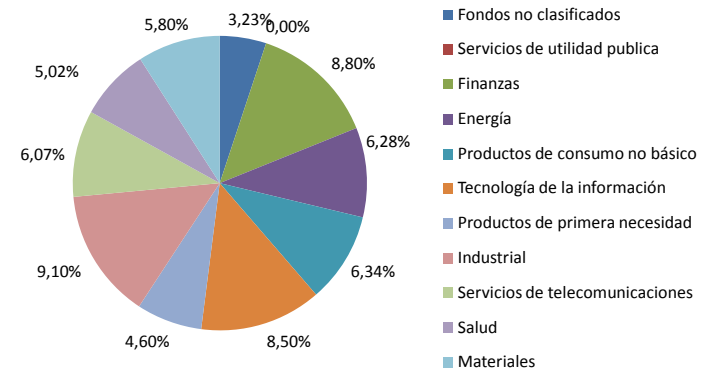
DISTRIBUCIÓN DE ACTIVOS



DISTRIBUCIÓN DE DIVISAS

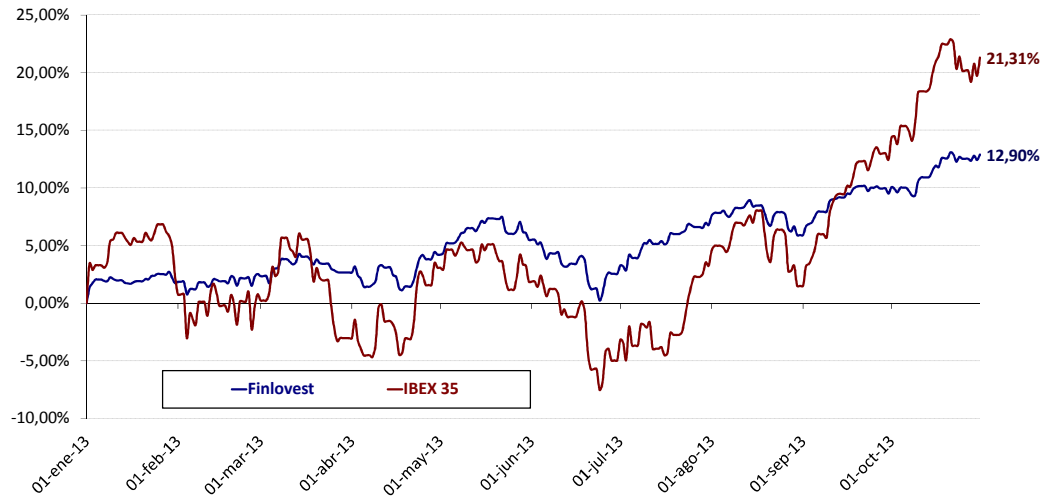


ESTRUCTURA DE CARTERA

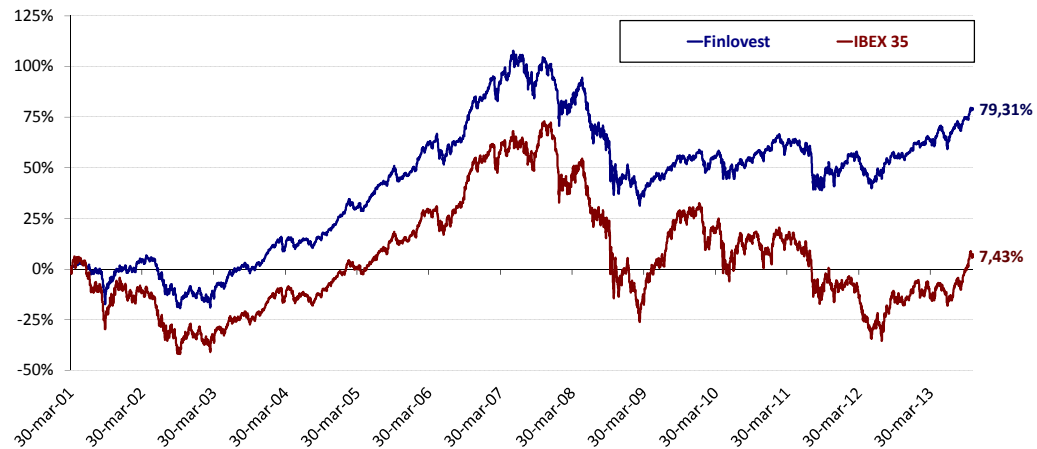


Mensual	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	Promedio
Enero		-0,85%	-0,83%	2,53%	3,26%	3,69%	3,20%	-6,80%	-2,20%	-3,70%	2,98%	1,72%	1,74%	<b>0,40%</b>
Febrero		1,97%	1,13%	2,81%	1,53%	3,92%	-0,24%	0,35%	-3,83%	-0,93%	0,54%	1,92%	0,78%	<b>0,83%</b>
Marzo		2,72%	-0,64%	-1,77%	-1,15%	1,75%	1,87%	0,51%	-0,71%	3,15%	-1,52%	-0,86%	0,13%	<b>0,29%</b>
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%	<b>1,44%</b>
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%	<b>0,06%</b>
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%	<b>-0,66%</b>
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%	<b>0,23%</b>
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%	-0,81%	<b>-0,43%</b>
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%	3,40%	<b>-0,65%</b>
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%	3,09%	<b>1,94%</b>
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%		<b>0,82%</b>
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%		<b>1,08%</b>
<b>YTD</b>	<b>0,79%</b>	<b>-14,97%</b>	<b>26,04%</b>	<b>16,54%</b>	<b>17,46%</b>	<b>24,53%</b>	<b>4,97%</b>	<b>-24,24%</b>	<b>7,42%</b>	<b>0,64%</b>	<b>-5,26%</b>	<b>5,89%</b>	<b>12,90%</b>	<b>5,59%</b>

**FINLOVEST VS IBEX YTD**



**FINLOVEST VS IBEX DESDE ORIGEN (2001)**



**VOLATILIDAD Y DISTRIBUCIÓN DE LA CARTERA**

VOLATILIDAD	FINLOVEST	IBEX 35
MEDIA ANUAL DESDE ORIGEN	10,98%	21,07%

CAPITALIZACIÓN	Nº EMPRESAS	PESO
PEQUEÑAS (< €3 Bn)	8	15,69%
MEDIANAS (€3-€6 Bn)	1	1,96%
GRANDES (> €6Bn)	42	82,35%
<b>TOTAL</b>	<b>51</b>	<b>100%</b>

CONCENTRACIÓN DE LA CARTERA	PESO
10 PRINCIPALES POSICIONES DE LA CARTERA	22,58%
20 MAYORES POSICIONES DE LA CARTERA	36,35%

**COMENTARIO**

**ESTADÍSTICA Y COMPARACIÓN CON EL IBEX 35**

Finlovest ha finalizado el mes subiendo un 3,08%, y en 2013 acumula una revalorización del 12,90%. Estamos satisfechos con la subida registrada, ya que lo estamos haciendo con una exposición mínima al sector financiero que ha sido el principal motor de las subidas mundiales. Esto nos ha permitido mantener unos niveles de volatilidad muy inferiores a la media de los índices mundiales sin haber registrado ni un solo día de 2013 rentabilidades negativas (como ha sucedido en los mercados donde invertimos).

**OPERACIONES Y CARTERA**

Hemos comprado Unilever (distribución), que presenta una historia interesante de reestructuración y en el año acumula una caída del 5%. Hemos vuelto a comprar Sanofi (farmacia) que desde que la vendimos en abril ha caído un 7,5%. En dos trimestres ha localizado sus errores en mercados emergentes y los ha solucionado.

**ADELANTO AL 4 DE NOVIEMBRE DE 2013**

	Valor	YTD	12 Meses	Diferencia Origen
FINLOVEST	17,91	12,77%	14,01%	
IBEX 35	9.873,80	20,89%	23,90%	72,04%