



## Política d'inversió

L'objectiu de les carteres és el guany en capital, amb visió de llarg termini, mitjançant una cartera de renda variable global i concentrada.

Amb un enfoc d'anàlisi basat en l'escola del valor, es dona especial importància a la qualitat de les companyies i el descompte respecte a valor intrínsec, orientant la cartera cap a grans capitalitzacions i negocis líders.

- Renda Variable Màxim 80%
- Renda Fixa No
- Commodities Si
- Liquiditat Actius Diària
- Divisa Es gestiona activament
- Derivats Cobertura de divisa
- Palanquejament 0%

Rendibilitat (mètode NAV) del conjunt de les carteres Emprendedores. Expressa, de manera efectiva, la qualitat de la gestió, neutralitzant l'efecte de factors exògens a la gestió, com entrades/sortides de capital/carteres i el moment en el que això succeeix.

## Rendibilitats mensuals 2012

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	STOXX 600	S&P 500	MSCI World
Gener	5,24%	3,14%	0,18%	4,04%	4,36%	4,93%
Febrer	1,01%	2,19%	0,03%	3,90%	4,06%	4,66%
Març	1,67%	1,12%	0,01%	-0,38%	3,13%	1,02%
Abril	-0,18%	-0,73%	0,14%	-2,29%	-0,75%	-1,37%
Maig	2,64%	-2,32%	0,02%	-6,82%	-6,27%	-8,99%
Juny	0,48%	2,16%	0,06%	4,77%	3,96%	4,93%
Juliol	-0,34%	3,42%	0,23%	4,06%	1,26%	1,20%
Agost	1,05%	0,30%	0,04%	1,86%	1,98%	2,29%
Setembre	-0,39%	0,39%	0,03%	0,85%	2,42%	2,52%
Octubre	0,15%	-1,00%	-0,02%	0,68%	-1,98%	-0,76%
Novembre	0,19%	0,70%	0,01%	2,03%	0,28%	1,07%
Desembre	0,69%	0,26%	0,01%	1,41%	0,71%	1,75%
YTD	12,77%	9,89%	0,74%	14,37%	13,41%	13,18%

## Rendibilitats anuals

	Fimarge	Benchmark	EURIBOR 3M	STOXX 600	S&P 500	MSCI World
2012	12,77%	9,89%	0,74%	14,37%	13,41%	13,18%
2013						
2014						

Benchmark: (0,2 x EURIBOR 3M) + (0,4 x MSCI World [€]) + (0,2 x STOXX 600) + (0,2 x S&P 500 [€])

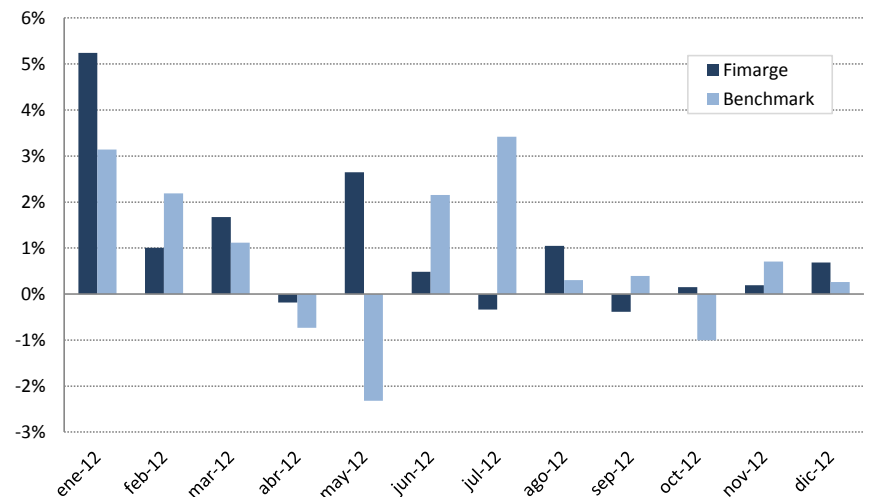
El Benchmark incorpora risc de tipus de canvi

## Comportament

	Fimarge	Benchmark
1 mes	0,69%	0,26%
3 mesos	1,03%	-0,05%
1 any	12,77%	9,89%
3 anys	-	-
YTD	12,77%	9,89%
Anualitzada <sup>1</sup>	12,77%	9,89%
% mesos positius <sup>1</sup>	75,00%	75,00%
% mesos negatius <sup>1</sup>	25,00%	25,00%
Millor mes <sup>1</sup>	5,24%	3,42%
Pitjor mes <sup>1</sup>	-0,39%	-2,32%

<sup>1</sup> des de 31/12/2011

## Fimarge vs. Benchmark (mensual)

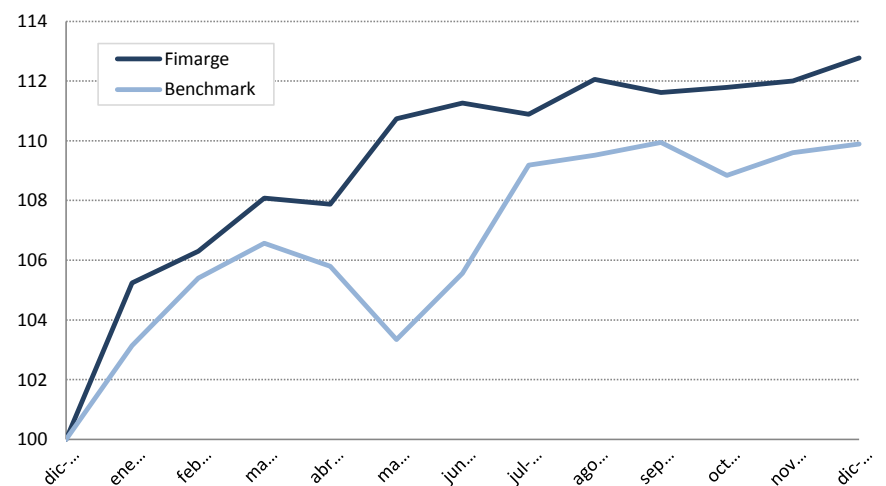


## Comentari

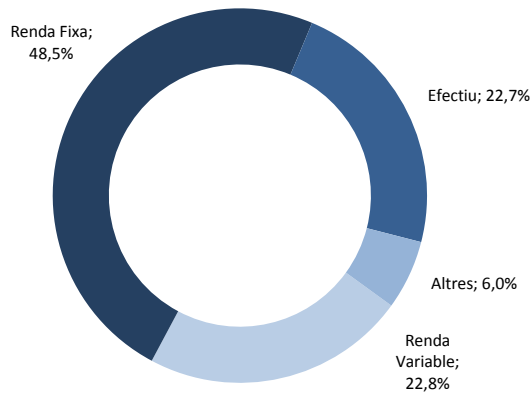
Donant per tancat el 2012, hem assistit a un exercici d'extrema volatilitat, on després de suportar episodis de pànic, les primes perifèriques han acabat tímidament per sobre dels nivells d'inici d'any i la majoria de borses han experimentat grans apreciacions, sobretot en el 2S12.

Dos han estat els esdeveniments més significatius del darrer mes: 1) la millora en la percepció de risc perifèric, i 2) la resolució temporal del Fiscal Cliff. No hem realitzat grans canvis. El pes en RV continua molt baix i parcialment cobert per l'exposició a la correlació negativa que aporta el USD, si bé possiblement l'augmentarem en les properes setmanes mitjançant alguns noms vinculats al deute espanyol.

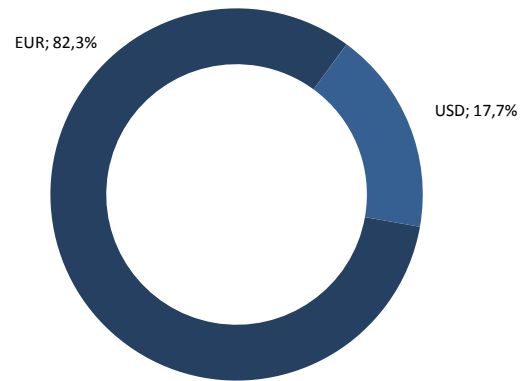
## Fimarge vs. Benchmark (base 100)



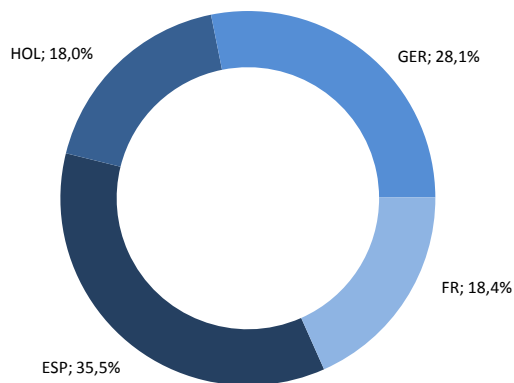
Distribució per actius



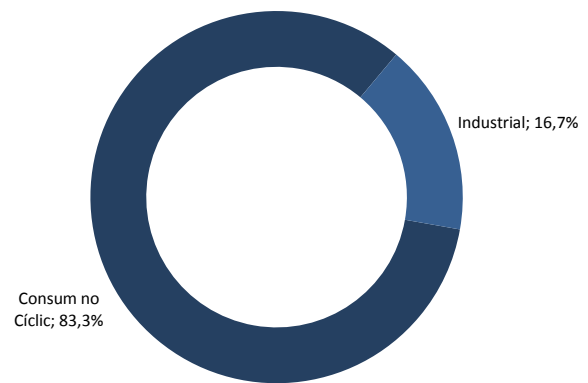
Exposició neta a tipus de canvi



Distribució geogràfica RV (ex-Fons)



Distribució sectorial RV (ex-Fons)



Estadístiques	Fimarge	Benchmark	Fonamentals RV (ex-Fons)	
Desviació Típica	5,5%	5,9%	P / E	12,2x
Alpha	9,6%	-	P / VC	1,7x
Beta	0,15	-	Rent. per dividend	4,0%

AVÍS

Les dades contingudes en aquest document, així com les estimacions, opinions, previsions i recomanacions han sigut elaborades per Fimarge, i es faciliten sense que constitueixi cap oferiment contractual. Totes les valoracions i estimacions que figuren han estat elaborades pel Dept. Gestió de Carteres en la data d'emissió d'aquest informe i poden ser modificades sense previ avís. L'inversor ha de tenir en compte que l'evolució passada dels valors i els resultats històrics de les inversions no garanteixen l'evolució o els resultats futurs. Fimarge no assumeix responsabilitat alguna per qualsevol pèrdua, directa o indirecta, que pugui ocasionar la informació continguda en el present document. La informació que s'adjunta en aquest document s'ha obtingut de fonts fiables i, tot i que s'ha sotmès a un exhaustiu procés de revisió, pot incórrer en errors fruit de la incertesa de l'evolució futura dels valors analitzats / gestionats. En certes carteres individuals poden haver-hi restriccions a obtenir liquiditat diària.

L'inversor que accedeixi a aquest informe ha de tenir en compte que els valors o instruments als que es refereix poden no ser adequats als seus objectius d'inversió. El present informe no ha d'impliar decisions d'inversió ni s'ha d'entendre com una oferta de compra, venda, subscripció o negociació de valors o d'altres instruments. Les rendibilitats expressades estan calculades en base a les rendibilitats ponderades netes d'honoraris, corretatges i altres despeses.