



# PLAN DE INVERSIÓN RURAL ACTIVO

- CARTERA ACTIVA MONETARIA
- CARTERA ACTIVA ESPAÑOLA
- CARTERA ACTIVA EUROPEA

INFORME MENSUAL

DICIEMBRE 2015





### Descripción del Producto

La cartera estará constituida por activos monetarios y de renta fija manteniendo una duración media nunca superior a los 18 meses. No se establecen en principio límites respecto al tipo de emisor, la calidad crediticia o la clase de activos susceptibles de ser contratados, salvo los que indica la prudencia y la filosofía conservadora de la cartera.

### Comentario de Gestión

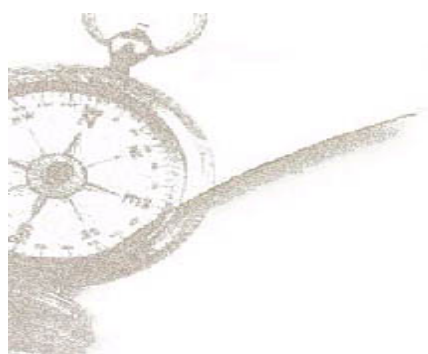
Empezamos el mes con los bonos soberanos europeos sufriendo un acusado retroceso debido al perfil conservador por parte del BCE a la hora de anunciar nuevos estímulos, no cumpliendo con las expectativas del mercado al rebajar el tipo de depósito menos de lo estimado y no incrementar el importe mensual del programa de compra de activos. El resultado electoral con un Parlamento más fragmentado no ayudó a la situación y el bono Español a 10 años terminó el mes en niveles de 1,77% (vs 1,52% a 30.11.2015). Además se suman episodios de volatilidad en el mercado de crédito ante la falta de la liquidez en algunos fondos High Yield americanos acentuando la aversión al riesgo en el crédito. A pesar de la subida de tipos en EEUU por parte de la FED, en su reunión de política monetaria (+25 p.b), el euro acaba el mes apreciándose frente al dólar cerrando el año en 1,0866 (vs 1,0560 a 30.11.2015). Sin embargo el TNote no sufrió dado que las perspectivas de inflación fueron revisadas a la baja, y terminó el mes en niveles de 2,27 (vs 2,21 a 30.11.2015). Respecto al petróleo, continúa con su tendencia bajista, llegando el Brent y WTI a niveles de mediados de 2004, cuando cotizaban alrededor de 36-37 USD/Brl. Las principales referencias petrolíferas renovaron los mínimos de los últimos siete años ante la falta de soluciones sobre el sobreabastecimiento del mercado mayorista en la pasada cumbre de la OPEP. Por un lado, los bajos precios del crudo y la notable ausencia de acuerdo sobre el nivel de producción hace que los miembros incumplan con amplio margen la cuota actual.

### Operaciones del Mes

#### ENTRADAS significativas

#### SALIDAS significativas

BONO DEL ESTADO 5,50% 300717  
FADE 4% 171215



### Ratios de Rentabilidad / Riesgo

	Cartera	Benchmark*	Diferencial
Revalorización en el mes	-0,06%	-0,07%	0,008%
Revalorización anual	0,40%	-0,82%	1,222%
Revalorización últimos tres años	2,70%	0,10%	2,593%

\*Benchmark: Letras del Tesoro a año - Com.Gestión

\*\*Los gastos de administración de la Compañía de Seguros son del 0,35% anual a minorar mensualmente de la rentabilidad

Revalorización acumulada desde el inicio 10,18%

	Cartera
Volatilidad**	No hay datos
Sharpe**	No hay datos

\*\*Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo.

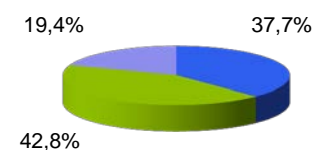
\*\*Sharpe: Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión.

\*\* Datos calculados de los últimos tres años anualizado

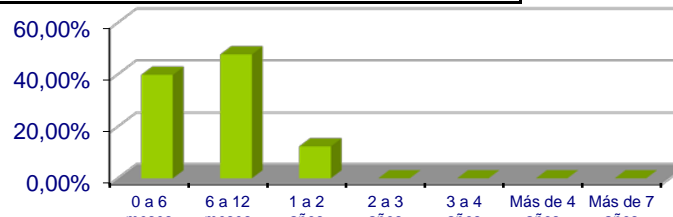
### Composición de la Cartera

Valores Princip.	Peso
XUNTA DE GALICIA 1,89% 121216	14,84%
BONO GENERALITAT VALENCIA 4% 021116	10,07%
CAJA MADRID AVALADO 5,25% 070416	7,64%
FIAT FINANCE & TRADE 7,75% 171016	5,16%
ELEPOR 4,625% 130616	5,05%
BPE FINANCIACION 2,5% 010217	4,97%
BANCA INTESA SAN PAOLO 2,5% 150516	4,96%
SANTANDER INTL 1,375% 250317	4,95%
TELECOM ITALIA SPA FLOAT 070616	4,88%
PAGARE SOL MELIA 290116	4,86%
PAGARE ACS 070416	4,82%
PAGARE ACCIONA 160916	4,81%

Vencimiento Medio	0,67
TIR media	0,50%
TIR ponderada por duración	0,49%
Duración Media	0,63



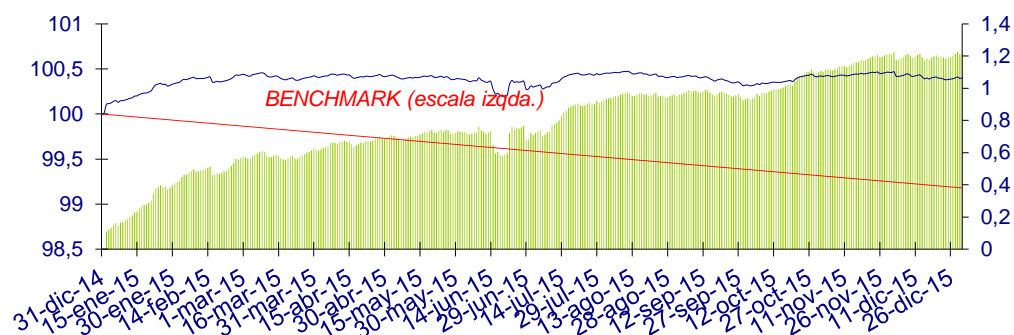
Patrimonio Act. 2.053.732,37



### Evolución frente al Benchmark año 2015

CARTERA MONETARIA (escala izqda)

SPREAD (escala dcha.)





SEGUROS  
**RGA**

CARTERA ACTIVA ESPAÑOLA

Informe Mensual  
DICIEMBRE 2015

2

### Descripción del Producto

La cartera estará constituida al cien por cien por valores de renta variable del mercado continuo español. A diferencia de los procesos de gestión clásicos basados en un asset allocation estratégico la cartera se centrará en un stock picking puro de valores tratando de aprovechar la volatilidad del mercado mediante un elevado nivel de rotación. No se establecen límites en cuanto al número de valores en cartera ni en cuanto al nivel de concentración en los mismos, aunque la política de inversiones primará mantener un adecuado grado de diversificación y de correlación con el mercado de referencia.

### Comentario de Gestión

El mercado español ha cerrado diciembre con una rentabilidad mensual del IBEX con dividendos de -7,83%. En el Ibex 35 los mejores valores han sido AMADEUS y FCC, y los peores SACYR y OHL, con caídas superiores al 20%. Los mejores valores del continuo han sido CEMENTOS PORTLAND y ADVEO con revalorizaciones superiores al 15%. Por el lado contrario el peor valor ha sido ABENGOA que sigue un mes más perdiendo valor en su cotización. Un mes marcado por noticias poco positivas para los mercados españoles. Destacando el resultado de las elecciones generales, que ha originado un parlamento fragmentado, repartiéndose aproximadamente el 85% de los votos las cuatro formaciones más votadas, teniendo que existir pactos para poder formar gobierno. El IBEX35 recibió la noticia del resultado electoral con una caída de -3,62%, siendo los sectores regulados los que peor comportamiento han mostrado desde el resultado de las elecciones. En cuanto a los datos macro, en España el número de parados registró un descenso en diciembre de -55.790 personas frente a las -27.071 del mes anterior y a las -50.000 esperadas por consenso. El Índice de Precios de Consumo (IPC) cerró el mes de diciembre en el 0% y elevó tres décimas su tasa interanual respecto al mes anterior, así el IPC interanual abandona la senda negativa y cierra el año en el 0% tras encadenar cuatro meses consecutivos en rojo.

### Operaciones del Mes

**ENTRADAS significativas**

**SALIDAS significativas**



### Ratios de Rentabilidad / Riesgo

	Cartera Activa**	Benchmark*	Diferencial
Revalorización en el mes	-8,07%	-8,06%	<b>-0,01%</b>
Revalorización anual	-5,23%	-6,11%	<b>0,89%</b>
Revalorización últimos tres años	23,30%	24,60%	<b>-1,30%</b>

\*Benchmark: IBEX 35NR - Com. Gestión

\*\*Los gastos de administración de la Compañía de Seguros son del 0,35% anual a minorar mensualmente de la rentabilidad

Revalorización acumulada desde el inicio 25,95%

Datos a 3 años

	Cartera Activa	Benchmark*	Beta Cartera	0,88
Rentabilidad**	7,23%	7,60%	Correlación vs. Benchmark	96,58%
Volatilidad**	15,18%	16,71%		
Sharpe**	0,25	0,25		

\*\*Rentabilidad: Datos calculados de los últimos tres años anualizados

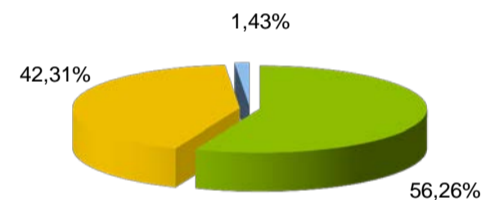
\*\*Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo. Datos calculados de los últimos tres años anualizados

\*\*Sharpe: Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión. Datos calculados de los últimos tres años anualizados

\*Benchmark: IBEX 35NR - Com. Gestión

### Composición de la Cartera

Valores Princip.	Peso
AC.TELEFONICA	9,42%
AC.ROVI	8,69%
AC.ARCELOR MITTAL MERCAD	8,23%
AC.EBRO FOODS	7,21%
AC.MEDIASET ESPA	5,39%
AC.VISCOFAN	5,17%
AC.ENCE ENERGMA Y CELULO	5,16%
AC.LIBERBANK	5,10%
AC.IBERDROLA	4,97%
AC.BANKINTER	4,95%
AC.BANKIA	4,64%
AC.REPSOL	4,40%
AC.GAS NATURAL	4,36%
AC.BANCO SANTANDER	3,97%
AC.PHARMA MAR	3,78%
AC.BANCO BILBAO VIZCAYA	3,59%

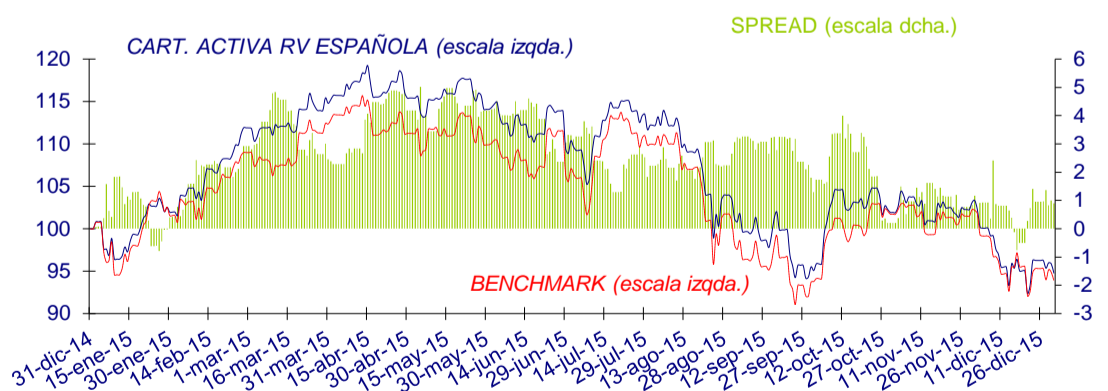


Patrimonio Act. 1.454.977,19

MES ACTUAL MES ANTERIOR

% RENTA VARIABLE	98,57%	96,86%
% LIQUIDEZ	1,43%	3,14%

### Evolución frente al Benchmark año 2015





### Descripción del Producto

La cartera estará constituida al cien por cien por valores de renta variable de los principales mercados del área euro, concentrando el grueso de la inversión en aquellos que conforman el Eurostoxx 50. A diferencia de los procesos de gestión clásicos basados en un asset allocation estratégico la cartera se centrará en un stock picking puro de valores tratando de aprovechar la volatilidad del mercado mediante un elevado nivel de rotación. No se establecen límites en cuanto al número de valores en cartera ni en cuanto al nivel de concentración en los mismos, aunque la política de inversiones primará mantener un adecuado grado de diversificación y de correlación con el mercado de referencia.

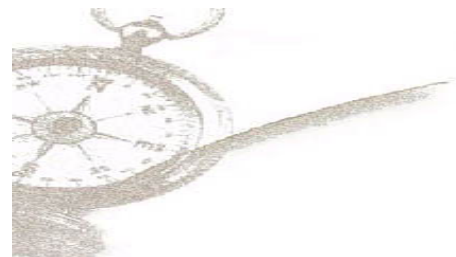
### Comentario de Gestión

Un mes marcado principalmente por la reunión de tipos de interés del BCE, la reunión de política monetaria de la FED, las elecciones en España con un resultado fragmentado y el precio del petróleo continuando una senda bajista. Respecto a la comparecencia de Mario Dragui, el BCE recortó el tipo de depósito hasta -0,3% (vs -0,2% anterior), extendió el programa de compras hasta marzo'17 (vs sep'16), anunció la reinversión del principal de los activos que vencen y la incorporación de nuevos activos al programa de compras (deuda regional y local). En cuanto a la FED, cumplía con lo previsto y aumentaba los tipos en +25 p.b hasta 0,50% tras 7 años en niveles mínimos; movimiento acompañado por un mensaje tranquilizador al reafirmar el escenario de crecimiento moderado en EEUU. Asimismo, la FED recordaba que su política sigue siendo acomodaticia y a pesar de la subida de tipos, éstos siguen en niveles laxos. El índice Sentix de confianza del inversor de diciembre repuntó ligeramente hasta 15,7 (vs 15,1 previo). Solidez en los PMI preliminares de la UEM en el mes de diciembre, con el índice manufacturero en 53,1 y el de servicios en el 53,9. El índice de clima económico de diciembre ascendió hasta 106,8 desde el 106,1 del mes previo.

### Operaciones del Mes

**ENTRADAS significativas**

**SALIDAS significativas**



### Ratios de Rentabilidad / Riesgo

	Cartera Activa**	Benchmark*	Diferencial
Revalorización en el mes	-5,40%	-6,90%	1,50%
Revalorización anual	10,29%	4,57%	5,72%
Revalorización últimos tres años	36,92%	28,94%	7,97%

\*Benchmark: Eurostoxx50 NR - Com. Gestión

\*\*Los gastos de administración de la Compañía de Seguros son del 0,35% anual a minorar mensualmente de la rentabilidad

Revalorización acumulada desde el inicio 52,50%

Datos a 3 años

	Cartera Activa	Benchmark*	Beta Cartera	0,90
Rentabilidad**	11,04%	8,85%	Correlación vs. Benchmark	98,21%
Volatilidad**	14,82%	16,15%		
Sharpe**	0,51	0,33		

\*\*Rentabilidad: Datos calculados de los últimos tres años anualizados

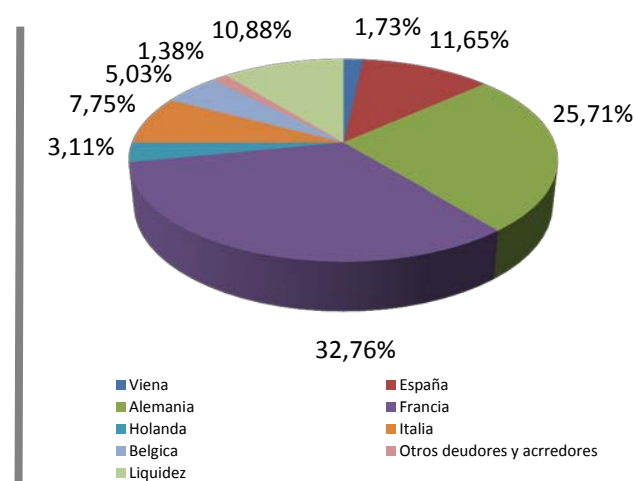
\*\*Volatilidad: Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo. Datos calculados de los últimos tres años anualizados.

\*\*Sharpe: Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión. Datos calculados de los últimos tres años anualizados

\*Benchmark: Eurostoxx50 NR - Com. Gestión

### Composición de la Cartera

Valores Princip.	Peso
AC.SANOFI	5,31%
AC.INBEV	5,03%
AC.BAYER	4,31%
AC.BASF	3,83%
AC.BANCO NACIONAL PARIS	3,53%
AC.VALEO	3,37%
AC.AIRBUS GROUP NV	3,35%
AC.TELECOM ITALIA SPA	3,18%
AC.SIEMENS	3,04%
AC.VINCI	3,00%
AC.SOCIETE GENERALE	2,88%
AC.ENI SPA	2,80%
AC.TOTAL FINA-ELF	2,79%
AC.ALLIANZ HLDG	2,76%
AC.UNILEVER NV	2,71%
AC.BANCO SANTANDER	2,70%
AC.BMW	2,64%



Patrimonio Act. 1.536.015,08

NIVEL DE EXPOSICIÓN	MES ACTUAL	MES ANTERIOR
% RENTA VARIABLE	87,74%	89,80%
% LIQUIDEZ	10,88%	8,89%

### Evolución frente al Benchmark año 2015

