# INFORME MENSUAL
# PLAN DE INVERSION Rural*Activo*

## CARTERA ACTIVA MONETARIA
## CARTERA ACTIVA ESPAÑOLA
## CARTERA ACTIVA EUROPEA

## MAYO 2022

## 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 texto

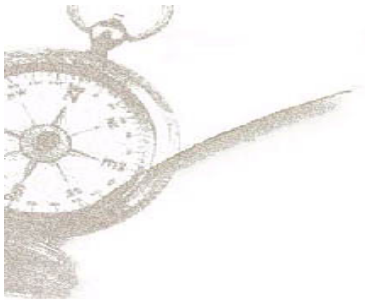
Durante el mes hemos visto un comportamiento mixto entre las principales referencias soberanas en los distintos lados del atlántico, debido principalmente a los diderentes datos macro que conocíamos durante el mes. El indicador por excelencia para medir la evolución de los precios en EEUU por parte de la FED, más que el IPC general, es el Core Personal Consumption Expenditures Index (Core PCE). En la lectura de Abril, se apreció una relajación respecto al mes precedente (4,9% vs 5,2% ant), que de confirmarse en mayo, podría estar dando señales de que la inflación estadounidense podría haber tocado techo. Lo que llevaba al bono a 10 años americano a cerrar el mes con estrechamientos en rentabilidad en 2,844% (-18 p.b. en el mes). Las previsiones en Europa, sin embargo, todavía no son tan amables y aún se esperan meses complicados en materia de inflación. En España, la inflación en mayo ha vuelto a empeorar después de la relajación de abril (8,7% vs 8,3% ant), en Alemania también creció por encima de lo esperado y el dato agregado de inflación en Europa arroja en mayo una cifra de 8,1% vs 7,5% ant. Así, en general en europa cerrábamos el mes con significativas ampliaciones en rentabilidad. El bono a 10 años alemán cerraba el mes en 1,122% (+18p.b. en el mes), el bono a 10 años español lo hacía en 2,223% (+25 p.b. en el mes).

## Operaciones del Mes

***ENTRADAS significativas***

*BONO DEL ESTADO 0,25% 300724*

***SALIDAS significativas***



## Ratios de Rentabilidad / Riesgo

| | *Cartera* | *Benchmark** | *Diferencial* |
|---|---|---|---|
| *Revalorización en el mes* | *-0,33%* | *-0,14%* | ***-0,19%*** |
| *Revalorización anual* | *-1,39%* | *-0,67%* | ***-0,72%*** |
| *Revalorización últimos tres años* | *-4,27%* | *-3,30%* | ***-0,97%*** |

*Benchmark: Letras del Tesoro a 1 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* *4,22%*

*Datos a 3 años*

| | *Cartera* |
|---|---|
| Rentabilidad** | *-1,44%* |
| *Volatilidad*** | *0,83%* |

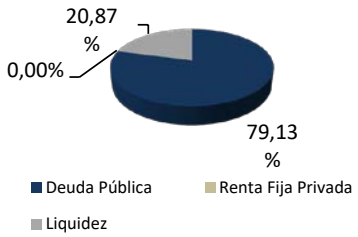
***Volatilidad:** Medida de riesgo que representa la dispersión de los precios de un activo respecto a su media. A mayor volatilidad mayor riesgo.
***Sharpe:** Ratio que mide la rentabilidad extra obtenida por la cartera respecto a los activos libres de riesgo por unidad de riesgo total asumida. Cuanto mayor sea el Sharpe más eficiente es la gestión.

** Datos calculados de los últimos tres años anualizado

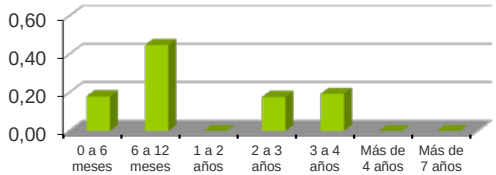
## Composición de la Cartera

| *Valores Princip.* | *Peso* |
|---|---|
| *LETRA DEL TESORO 091222* | *28,48%* |
| *OBLIGA. TESORO PORTUGAL 2,875% 151025* | *15,26%* |
| *BUONI POLIENNALI DEL TES 1,45% 150922* | *14,30%* |
| *BONO DEL ESTADO 0,25% 300724* | *13,98%* |
| *LETRA DEL TESORO 091222* | *7,12%* |

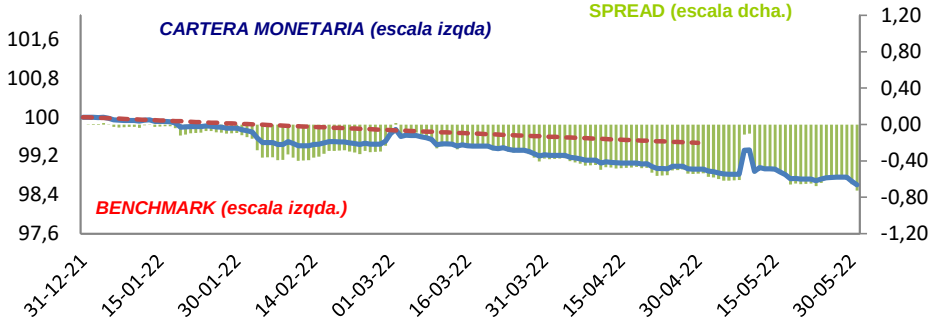
| | |
|---|---|
| *Vencimiento Medio* | *1,33* |
| *TIR media* | *0,24* |
| *TIR ponderada por duración* | *0,72* |
| *Duración Media* | *1,29* |




| *Patrimonio Act.* | *705.558,61* |
|---|---|




## Evolución frente al Benchmark año 2022



## 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

Durante el mes de Mayo la rentabilidad mensual del IBEX con dividendos ha sido de 3,22%. En el Ibex 35 los valores que mostraban mayores avances han sido GRIFOLS (22,44%) y ACERINOX (16,63%); los peores valores han sido ALMIRALL (-16,59%) e IAG (-12,03%). Respecto al mercado continuo, el mejor valor ha sido TÉCNICAS REUNIDAS (23,32%) y el peor valor ha sido BERKELEY ENERGIA (-17,44%). La campaña de Resultados 1T22 arrancó con malas perspectivas y sin embargo, en términos generales, las cifras han sido favorables en casi todos los mercados. En EEUU, las sorpresas positivas se situarían en torno al 76% y en Europa en el 69%, manteniéndose firmes tanto en Ingresos como en BPA en ambos casos. En el caso particular de España han aflojado algo por debajo del 50%. A pesar de este buen tono en el trimestre, las guías para los próximos periodos han sufrido en muchos casos revisiones generalizadas a la baja, reflejando de este modo una percepción de mayor incertidumbre en lo que se refiere al contexto macroeconómico en los mercados desarrollados.

## Operaciones del Mes

***ENTRADAS significativas***

***SALIDAS significativas***

## Ratios de Rentabilidad / Riesgo

| | *Cartera Activa**** | *Benchmark** | *Diferencial* |
|---|---|---|---|
| *Revalorización en el mes* | *2,27%* | *3,06%* | ***-0,79%*** |
| *Revalorización anual* | *5,62%* | *2,09%* | ***3,53%*** |
| *Revalorización últimos tres años* | *15,16%* | *1,00%* | ***14,15%*** |

*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* | *35,01%* |

*Datos a 3 años*

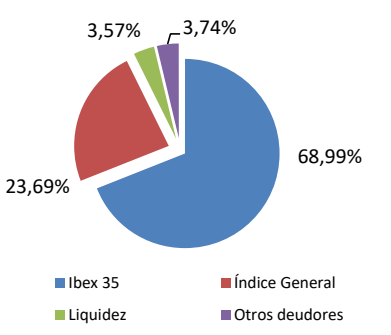
| | *Cartera* | *Benchmark** | | |
|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad** | *5,11%* | *0,33%* | *Beta Cartera* | *0,56* |
| *Volatilidad*** | *16,63%* | *21,29%* | *Correlación vs. Benchmark* | *0,72* |
| *Sharpe*** | *0,31* | *0,02* | | |

****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

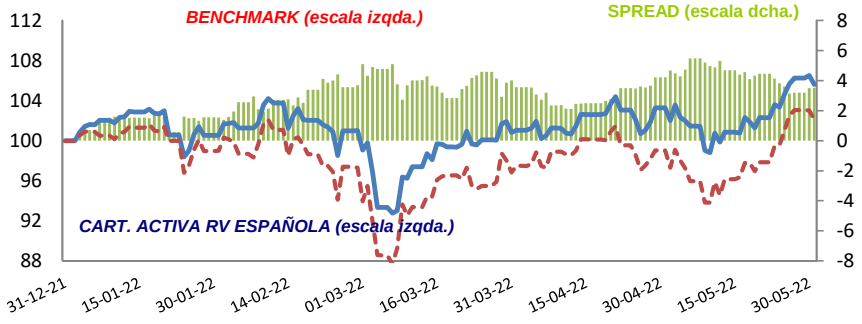
| *Valores Princip.* | *Peso* |
|---|---|
| *AC.TELEFONICA* | *6,53%* |
| *AC.REPSOL* | *5,87%* |
| *AC.BANCO SANTANDER* | *5,71%* |
| *AC.IBERDROLA* | *5,64%* |
| *AC.GRIFOLS CLASE B* | *5,11%* |
| *AC.ACERINOX* | *4,67%* |
| *AC.MEDIASET ESPAÑA COMUI* | *4,52%* |
| *AC.UNICAJA BANCO* | *3,94%* |
| *AC.INTERNATIONAL CONSOLI* | *3,90%* |
| *AC.ALMIRALL S.A.* | *3,89%* |
| *AC.INDRA SISTEMAS* | *3,67%* |
| *AC.CELLNEX TELECOM S.A.* | *3,60%* |
| *AC.FAES FARMA* | *3,48%* |
| *AC.AZKOYEN* | *3,29%* |
| *AC.VIDRALA* | *3,29%* |
| *AC.ENCE ENERGMA Y CELULO* | *3,16%* |




| *Patrimonio Act.* | *576.075,10* |
|---|---|

| | MES ACTUAL | MES ANTERIOR |
|---|---|---|
| *% RENTA VARIABLE* | *92,69%* | *92,41%* |
| *% LIQUIDEZ* | *3,57%* | *3,85%* |

## Evolución frente al Benchmark año 2022



## 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.

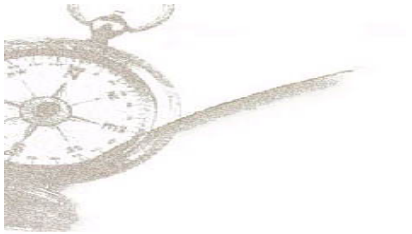
## Comentario de Gestión

Durante el mes de mayo veíamos comportamientos mixtos en los principales índices de renta variable. En China, a cierre de mes, se han suavizado las restricciones por Covid 19, más concretamente las relacionadas con turismo y movilidad interna dentro de China. Esta medida abre la puerta a nuevas relajaciones y mejora las perspectivas sobre la actividad en el país. No en vano, los PMIs manufacturero y de servicios repuntaron muy por encima de lo esperado acercándose el primero nuevamente a 50. Con ello, los índices Hang Seng y Shanghai cerraban el mes recuperando parte del terreno perdido en las últimas semanas. Respecto a las materias primas, en concreto al petróleo y gas ruso, a finales del mes de mayo, la UE ha pactado un embargo parcial del petróleo ruso enviado por barco a la Eurozona, como un nuevo mecanismo de sanción comercial por la guerra de Ucrania. El impacto en el precio de la materia prima no se ha hecho esperar, azuzando las expectativas de aumento de presión inflacionista en Europa. Por su parte, Rusia castiga a Bruselas y como resultado de ello, GasTerra, gestor de gas en Países Bajos, dejará de recibir gas de Gazprom a partir del 31 de mayo.

## Operaciones del Mes

***ENTRADAS significativas***

***SALIDAS significativas***



## Ratios de Rentabilidad / Riesgo

| | *Cartera Activa*¹* | *Benchmark** | *Diferencial* |
|---|---|---|---|
| *Revalorización en el mes* | *0,89%* | *0,72%* | ***0,17%*** |
| *Revalorización anual* | *-10,41%* | *-10,84%* | ***0,43%*** |
| *Revalorización últimos tres años* | *9,55%* | *17,77%* | ***-8,22%*** |

*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* *59,17%*

*Datos a 3 años*

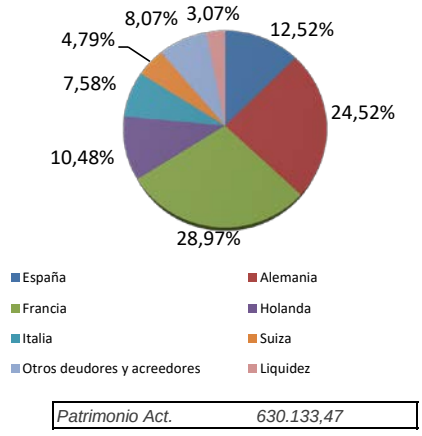
| | *Cartera* | *Benchmark** | *Beta Cartera* | *0,77* |
|---|---|---|---|---|
| Rentabilidad** | *3,09%* | *5,60%* | *Correlación vs. Benchmark* | *0,85* |
| *Volatilidad*** | *18,89%* | *21,04%* | | |
| *Sharpe*** | *0,16* | *0,27* | | |

***Rentabilidad:** Datos calculados de los ultimos 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 ultimos 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 ultimos tres años anualizados

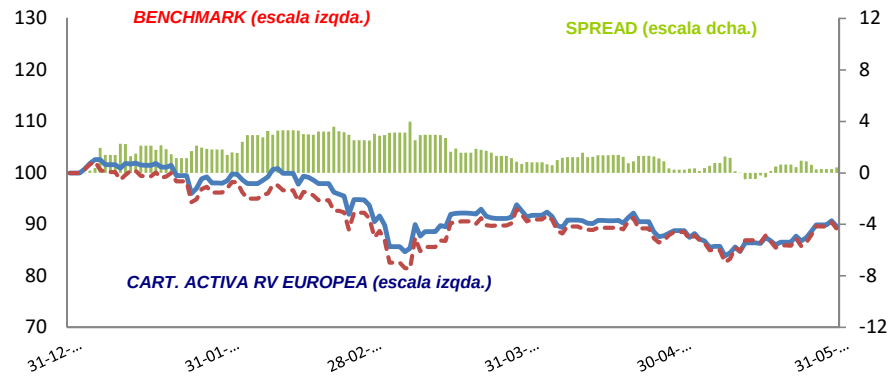
*Benchmark: Eurostoxx50 NR - Com. Gestión

## Composición de la Cartera

| *Valores Princip.* | *Peso* |
|---|---|
| *AC.SANOFI* | *6,31%* |
| *AC.SAP AG ORD NPV* | *5,96%* |
| *AC.KERING* | *5,54%* |
| *AC.ESSILORLUXOTTICA* | *4,83%* |
| *AC.DEUTCHE POST AG REG* | *4,80%* |
| *AC.ROCHE HOLDING* | *4,79%* |
| *AC.SIEMENS* | *4,24%* |
| *AC.BANCO NACIONAL PARIS* | *4,10%* |
| *AC.KONINKLIJKE PHILIPS NV* | *3,67%* |
| *AC.SAFRAN* | *3,62%* |
| *AC.ACERINOX* | *3,49%* |
| *AC.ENI SPA* | *3,35%* |
| *AC.ALLIANZ HLDG* | *3,34%* |
| *AC.BANCO SANTANDER* | *3,33%* |
| *AC.ASML HOLDING NV* | *2,97%* |
| *AC.INDITEX* | *2,95%* |




| *Patrimonio Act.* | *630.133,47* |
|---|---|

| NIVEL DE EXPOSICIÓN | MES ACTUAL | MES ANTERIOR |
|---|---|---|
| *% RENTA VARIABLE* | *89,80%* | *90,88%* |
| *% LIQUIDEZ* | *2,00%* | *1,85%* |

## Evolución frente al Benchmark año 2022