

# INFORME TECNICO CS QUANT

setiembre 2021

Pi Director, AV

[pidirector@pidirector.com](mailto:pidirector@pidirector.com)

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



## PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

El contenido de estas páginas es exclusivamente informativo y no supone oferta de contratación vinculante para Pi Director AV.

Toda la información contenida en estas páginas no se considerará jamás asesoramiento en materia de inversión de acuerdo con la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y otras disposiciones legales que resulten aplicables, ni tampoco asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase. La información contenida en estas páginas se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier Persona, quien deberá obtener el asesoramiento profesional adecuado y específico antes de decidir sobre cualquier inversión.

Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

---

# INTEGRACIÓN FACTORES ESG

---

Desde Pi Director AV estamos convencidos de que la integración proactiva de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG o ESG, por sus siglas en inglés) nos ayuda a preservar e incrementar el valor de las carteras CS QUANT.

En este ámbito, la industria de gestión de activos es clave para la financiación de una economía sostenible y en Pi Director AV nos comprometemos a aplicar estándares, principios y las mejores prácticas en gestión de activos para asegurar un estricto control de riesgos y generar valor en el largo plazo.

La integración de los factores ESG, junto con nuestros análisis financieros y las prácticas de gestión de riesgos combinando técnicas cuantitativas y cualitativas, nos ayuda a lograr rendimientos financieros superiores a largo plazo ajustados al riesgo.

Para incorporar la valoración de los riesgos de sostenibilidad, contamos con proveedores externos de referencia, principalmente el paquete de herramientas TarSix – ESG Solutions, lo que nos permite la gestión, control y mitigación de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

TarSix – ESG Solutions es un avanzado sistema de análisis ESG riguroso y personalizable, basado en criterios cuantitativos que nos permite integrar de forma sistemática el análisis ESG en el proceso de inversión. El sistema combina fuentes de datos de proveedores reconocidos en el mercado con unas herramientas de valoración y procedimientos internos para generar datos relevantes relacionados con el cumplimiento ESG de los diferentes activos que componen el universo de inversión.

Así mismo, Pi Director AV ha desarrollado una política de exclusión que aplica a todas las inversiones llevadas a cabo, con el fin de regular y limitar o restringir las inversiones en compañías que lleven a cabo actividades con riesgos significativos en materia de ESG.

Quedamos a su disposición para ampliar información en relación a la metodología empleada para la integración de los criterios ESG.

\*Puede consultar la Política General ESG en nuestra página web: [www.pidirector.com](http://www.pidirector.com)

---

# RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

---

Reiteramos en nuestras principales documentaciones que periódicamente actualizamos, especialmente en la valoración del perfil de inversión unas recomendaciones básicas que, no por elementales, conviene tener siempre presentes:

- La elección de una buena entidad de custodia que ofrezca una amplia diversificación de productos financieros, preferiblemente ajenos a la entidad.
- Que los fondos de inversión seleccionados sean de la clase de acumulación más barata posible, considerando como mejor la institucional que sin embargo suele tener condiciones muy exigentes de contratación.
- Que estén exentos de comisión de suscripción y reembolso y dispongan de patrimonio suficientemente alto como para no tomar una parte significativa.
- Debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo.
- Es más eficiente el uso de productos nominados en la moneda más habitual del inversor y que tengan el riesgo de divisa cubierto.
- En cuanto a los fondos de carácter inmobiliario los asimilamos en el segmento de renta fija a largo plazo por su similares características de volatilidad - riesgo.
- La ayuda de un profesional independiente y debidamente cualificado siempre le resultará beneficiosa.

Pi DIRECTOR AV, aplica lo más estrictamente posible las Normas GIPS (Global Investment Performance Standards), elaborados por el CFA Institute, divulgados por la Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión.

Las carteras CS QUANT, son fondos de fondos (FoFs), tal como viene reflejado en el folleto oficial aprobado por la CNMV y cumplen con la Directiva 2009/65/CE, es decir son fondos UCITS que ofrecen el máximo grado de protección a los inversores y, por supuesto, cumplen todas las reglas de diversificación exigidas por la normativa vigente principalmente:

- Que los fondos de inversión (FI) en cartera no superen el 20% del patrimonio.
- Que los activos directos no superen el 10% del patrimonio.
- Que los activos directos que superen el 5% del patrimonio no sumen más del 40% del patrimonio.
- Minimizan al máximo posible la cadena de costes.

La combinación de cuatro fondos en una cartera CS QUANT aporta un nivel de diversificación suficiente para cualquier inversor, personalizando sus proporciones en función del perfil del inversor

Entendemos que la diversificación, si bien no elimina completamente todas las dimensiones del riesgo (e.g. riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, etc.), sí que las mitiga sin incurrir necesariamente en costes adicionales. Es importante destacar también que la diversificación, en cuanto medida para reducir o mitigar riesgos, puede a su vez reducir la rentabilidad esperada.

Sin embargo las Entidades de Servicios de Inversión, generalmente Bancos, en su legítimo interés comercial tienden a proponer sus servicios al 100% del patrimonio de sus clientes, en clara contradicción de la defensa de la diversificación, que siendo exigentes debería ser motivo, en sí mismo, para una declaración de conflicto de interés.

Por otro lado, los inversores tienden a considerar diversificación a la tenencia de cuentas en diferentes bancos. Si las diferentes cuentas tienen una estrategia de inversión similar, el grado de diversificación será muy bajo, incluso pudiendo superar, con las duplicidades, los máximos límites de concentración normativos.

Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

En las carteras CS QUANT se trata de diversificar el máximo posible en muy diferentes estrategias, aunque unidas por el criterio cuantitativo de la preservación de capital. Esto origina mucha gestión de datos, y en los últimos años especialmente por el escenario cambiante que se está produciendo en el corto plazo, por lo que el efecto colateral de la gestión del riesgo y la defensa del patrimonio es el incremento, más de lo previsto, del coste operacional.

Si tratando estas carteras como producto único, alguno de sus 4 fondos que la componen supera el 30% de su patrimonio o si el conjunto de los cuatro supera el 50% del mismo será conveniente ponerse en contacto con su asesor para:

1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales

Quedamos a su disposición para ampliar información en relación a la metodología empleada para el asesoramiento de dichos fondos.

30/09/2021 Carteras

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Perfiles												
<b>ESTRATEGIA BOND</b>	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>ESTRATEGIA INCOME</b>	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
<b>ESTRATEGIA FLEXIBLE</b>	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
<b>ESTRATEGIA GROWTH</b>	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84

<b>objetivo rentabilidad anual</b>	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.5%	5.8%	6.1%	6.5%
<b>RESULTADOS 1 año</b>	3.4%	3.5%	4.3%	4.7%	5.2%	6.2%	7.3%	8.6%	9.7%	10.9%	12.1%	13.4%

Referencias 30/09/2021

RF Largo Euro	0.1%	RF Mixta Euro	13.0%	RV Mixta Euro	23.8%	RV Euro	53.7%
RF Internacional	-0.3%	RF Mixta Intl	0.0%	RV Mixta Intl	26.9%	RV Internacional	54.1%
RF Convertibles	29.6%	RV Euro	53.7%	RV Asia y Oceanía	50.5%	RV Sector Crecimiento	81.9%
RF Emergentes	15.1%	RV España	42.8%	RV Europa del Este	65.1%	RV Sector Defensivo	55.0%
RF High Yields	20.5%	RV Europa	50.2%	RV Latinoamérica	40.4%	IBEX 35 PR	31.0%
RF Largo USD	14.9%	RV EEUU	70.0%	RV Oriente M.-N.África	56.8%	EUROSTOXX	26.8%
RF Corto USD	-5.4%	RV Japón	43.6%	RV Emergente Global	49.1%	MSCI World EUR	29.6%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
		<b>CONSERVADORA</b>	1	0.1%	3.4%	-2.6%	0.1%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%
	2	0.3%	3.5%	-3.1%	0.3%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	0.8%	4.3%	-3.8%	0.8%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
<b>PRUDENTE</b>	4	1.2%	4.7%	-4.9%	1.2%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	1.7%	5.2%	-6.2%	1.7%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	1.9%	6.2%	-6.6%	1.9%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
<b>EQUILIBRADA</b>	7	2.2%	7.3%	-7.1%	2.2%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	2.6%	8.6%	-7.4%	2.6%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	3.1%	9.7%	-7.5%	3.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
<b>CRECIMIENTO</b>	10	4.0%	10.9%	-7.1%	4.0%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	4.9%	12.1%	-6.7%	4.9%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	5.8%	13.4%	-6.4%	5.8%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>	-0.2%	3.1%	-1.5%	-0.2%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
<b>DIRECTOR INCOME</b>	1.4%	2.8%	-6.1%	1.4%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>	1.5%	9.1%	-9.8%	1.5%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>	6.6%	14.5%	-5.8%	6.6%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%	15.4%

**MAPA RENTABILIDAD / RIESGO**

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

Escala Riesgo ESG 1-7 **1 Menor** ← **Riesgo ESG** → **Mayor 7**

Riesgo ESG 1-7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Escala SRRI 1-7 **Menor** ← **Riesgo SRRI** → **Mayor 7**

Máximo Riesgo 95%	5.4%	5.8%	6.5%	7.4%	8.4%	8.8%	9.3%	9.8%	10.4%	11.2%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)	3.8%	4.0%	4.6%	5.2%	6.0%	6.5%	7.1%	7.6%	8.2%	8.8%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRRI)	5.1%	5.3%	5.8%	6.2%	6.7%	7.3%	8.0%	8.7%	9.3%	9.9%	10.5%	11.2%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	3.1%	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%	4.7%	5.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	27.8%	29.8%	35.2%	40.4%	46.4%	50.1%	54.6%	59.7%	65.6%	73.1%	80.9%	89.1%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-9.9%	-10.7%	-12.2%	-13.8%	-15.8%	-17.1%	-18.7%	-20.1%	-21.0%	-21.3%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	6.0%	6.2%	7.2%	7.7%	8.4%	10.0%	11.9%	13.9%	15.8%	17.5%	19.1%	21.1%
Actual Ponderado	4.7%	4.9%	5.9%	6.4%	7.1%	8.5%	10.1%	11.9%	13.6%	15.2%	16.9%	18.8%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	-10.5%	-11.2%	-12.6%	-14.2%	-16.0%	-17.2%	-18.7%	-20.0%	-21.1%	-21.9%	-22.7%	-23.7%
Actual Ponderado	-5.7%	-5.9%	-6.1%	-6.5%	-7.1%	-7.3%	-7.7%	-7.8%	-7.8%	-7.3%	-6.8%	-6.4%
Horizonte Temporal años	2.4	2.5	2.9	3.3	3.8	4.1	4.6	5.1	5.4	5.5	5.7	5.9
Registro Máximo 95%	7.5%	7.7%	8.3%	8.9%	9.6%	9.7%	9.8%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-2.0%	-2.0%	-2.0%	-2.1%	-2.2%	-2.0%	-1.8%	-1.5%	-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.9%
Actual	-2.2%	-2.1%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-1.5%	-1.2%	-1.0%	-0.7%	-0.3%	0.0%	0.4%
Horizonte Temporal Objetivos años	4.8	5.1	6.0	6.8	7.8	8.7	9.8	10.8	11.6	11.9	12.3	12.8
Registro Máximo 95%	5.6%	5.6%	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%	-1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.2%	0.7%	1.1%	1.5%	1.8%	2.1%	2.5%

Mínimo

Máximo

Máxima

**DIRECTOR BOND FOCUS**  
**DIRECTOR INCOME**  
**DIRECTOR FLEXIBLE**  
**DIRECTOR GROWTH**

Riesgo Promedio 95% (SRRI)	4.6%	3.2%	2.8%	4.8%	23.6%	febrero-07	-8.4%	mayo-20
Riesgo Actual (SRRI)	8.1%	5.2%	3.3%	5.5%	40.8%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	9.6%	8.1%	6.5%	9.3%	55.8%	abril-06	-23.9%	marzo-03
Máximo Riesgo Promedio 95% (SRRI)	13.4%	10.4%	7.9%	11.7%	96.0%	mayo-07	-22.0%	julio-20

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.7%	2
RF Largo Euro	2.8%	3
RF Internacional	4.1%	3
RF Mixta Euro	4.9%	3
RF Largo USD	6.3%	4
RF Corto USD	6.5%	4
RV Mixta Euro	8.0%	4
RF Convertibles	8.7%	4
RF Emergentes	8.9%	4
RF High Yields	8.9%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.5%	5
RV Japón	14.8%	5
RV EEUU	15.1%	6
RV Oriente M.-N.África	15.5%	6
RV Europa	16.0%	6
RV Internacional	16.8%	6
RV Asia y Oceanía	17.7%	6
RV España	20.6%	6
RV Europa del Este	22.5%	6
RV Latinoamérica	27.9%	7
<b>Acciones</b>	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija USA	Renta Fija Divisas
30/09/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	1.2%	5%	0.2%	0.1%	0.3%		0.2%	0.4%	6.2%	41.1%	9.2%	15.0%
DIRECTOR INCOME	40.4%	30%	0.1%	0.1%	0.7%	9.8%	18.5%	6.7%	9.6%	10.7%	5.0%	39.1%
DIRECTOR FLEXIBLE	70.5%	55%	13.4%	1.4%	1.2%	19.3%	24.3%	3.2%	5.3%	9.9%	0.6%	47.6%
DIRECTOR GROWTH	73.9%	80%	9.5%	2.9%	10.9%	2.2%	31.0%	10.3%	5.3%	9.7%	0.6%	60.9%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-4.6%		0.0%	0.0%	-0.3%		0.0%	0.4%	-3.6%	-4.5%	6.7%	-3.6%
DIRECTOR INCOME	-9.0%		-3.5%	-9.9%	-4.3%	9.7%	12.5%	0.6%	2.6%	-0.2%	2.7%	-1.2%
DIRECTOR FLEXIBLE	27.6%		-5.3%	-0.1%	-2.1%	17.1%	13.8%	3.2%	1.0%	-15.5%	0.6%	6.4%
DIRECTOR GROWTH	15.7%		-4.0%	-0.5%	5.7%	1.8%	15.6%	5.1%	2.1%	-9.0%	0.6%	8.8%

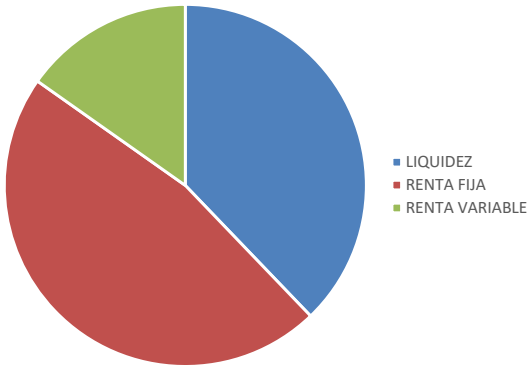
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija USA	Renta Fija Divisas
30/09/2021												
<b>CONSERVADORA</b>												
1	10.6%	11%	0.7%	0.2%	0.4%	2.4%	4.2%	1.5%	6.6%	35.0%	8.1%	20.2%
2	15.0%	14%	1.1%	0.2%	0.4%	3.6%	6.0%	2.0%	6.8%	32.2%	7.6%	22.6%
3	22.7%	21%	1.9%	0.4%	1.0%	4.8%	9.2%	2.9%	6.9%	28.2%	6.7%	27.1%
<b>PRUDENTE</b>												
4	32.4%	28%	2.6%	0.5%	1.3%	7.0%	13.3%	4.0%	7.3%	22.1%	5.6%	32.7%
5	43.8%	36%	3.5%	0.7%	1.7%	9.7%	18.1%	5.3%	7.8%	15.0%	4.3%	39.2%
6	48.4%	41%	4.8%	0.9%	2.1%	10.3%	19.4%	5.3%	7.3%	14.3%	3.7%	41.3%
<b>EQUILIBRADA</b>												
7	54.6%	46%	6.5%	1.1%	2.6%	11.5%	21.3%	5.3%	6.8%	12.9%	2.9%	44.0%
8	59.4%	52%	8.0%	1.4%	3.4%	11.7%	22.8%	5.4%	6.3%	12.5%	2.2%	46.4%
9	63.6%	57%	8.9%	1.7%	4.4%	11.1%	24.4%	5.9%	5.9%	11.8%	1.7%	49.1%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	66.4%	63%	9.1%	2.0%	6.0%	9.1%	26.1%	7.0%	5.8%	11.1%	1.4%	52.1%
11	69.0%	69%	9.1%	2.3%	7.6%	6.7%	27.8%	8.2%	5.7%	10.4%	1.1%	55.2%
12	72.4%	75%	9.5%	2.6%	9.3%	4.7%	29.7%	9.3%	5.4%	9.7%	0.7%	58.5%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/10/2021												
Renta Fija Monetario Euro	34.1%	37.8%	3.8%	29.0%	27.6%	-1.3%	26.2%	17.5%	-8.7%	22.2%	12.5%	-9.7%
Renta Fija Corto Plazo Euro		2.1%	2.1%		4.4%	4.4%		3.5%	3.5%		3.2%	3.2%
Renta Fija Largo Plazo Euro	8.7%	4.8%	-4.0%	6.5%	3.3%	-3.1%	5.0%	2.8%	-2.2%	3.9%	2.5%	-1.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	1.2%	6.3%	5.2%	0.8%	2.6%	1.8%	0.3%	1.2%	0.8%	0.1%	0.4%	0.2%
Renta Fija Largo EEUU	1.1%	1.3%	0.2%	0.8%	1.7%	0.9%	0.3%	1.0%	0.7%	0.1%	0.8%	0.6%
Renta Fija Alto Rendimiento	17.3%	24.0%	6.7%	9.2%	11.2%	1.9%	9.5%	9.3%	-0.2%	8.2%	7.7%	-0.5%
Renta Fija Convertible	8.6%	5.3%	-3.3%	4.6%	2.0%	-2.6%	6.5%	1.6%	-4.9%	6.4%	1.3%	-5.1%
Renta Fija Emergente	8.2%	2.9%	-5.3%	5.4%	1.8%	-3.6%	6.0%	1.6%	-4.4%	5.4%	1.5%	-4.0%
Renta Fija Internacional	2.6%	0.0%	-2.6%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.5%	1.5%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.3%	0.3%		0.8%	0.8%	0.1%	1.8%	1.7%	0.1%	1.0%	0.8%
Renta Variable Euro	2.4%	1.2%	-1.2%	7.2%	3.8%	-3.4%	12.8%	8.6%	-4.2%	13.6%	9.4%	-4.2%
Renta Variable Europa	2.3%	0.2%	-2.1%	6.2%	0.7%	-5.5%	3.6%	1.4%	-2.2%	3.4%	2.3%	-1.1%
Renta Variable Europa del Este	0.3%	4.6%	4.3%	0.8%	12.8%	12.0%	1.4%	10.4%	9.0%	0.7%	8.9%	8.2%
Renta Variable EEUU	1.7%	0.4%	-1.3%	4.0%	1.7%	-2.3%	3.9%	3.4%	-0.5%	4.6%	7.6%	3.0%
Renta Variable Japón	0.2%	3.6%	3.4%	0.6%	9.7%	9.1%	1.2%	11.7%	10.5%	0.8%	6.7%	5.9%
Renta Variable Asia y Oceanía	1.5%	0.8%	-0.7%	5.1%	3.5%	-1.6%	6.5%	8.3%	1.8%	9.6%	12.0%	2.4%
Renta Variable Global	2.5%	0.7%	-1.8%	7.4%	2.1%	-5.3%	5.9%	2.9%	-3.0%	8.4%	3.6%	-4.8%
Renta Variable Emergente Global	0.2%	0.2%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.3%	0.4%	0.1%	0.5%	0.6%	0.2%
Renta Variable Latinoamérica	0.2%	0.3%	0.1%	0.7%	1.5%	0.8%	1.7%	3.7%	2.0%	2.4%	6.3%	3.8%
Renta Variable Oriente Medio África	0.8%	0.5%	-0.3%	2.3%	1.5%	-0.7%	1.0%	1.0%	0.1%	0.8%	1.7%	0.9%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	1.3%	0.8%	-0.5%	3.8%	2.7%	-1.1%	2.5%	2.5%		4.0%	5.1%	1.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	4.3%	1.2%	-3.1%	3.4%	2.6%	-0.8%	3.0%	2.9%	-0.1%	3.2%	3.1%	-0.1%
Renta Variable Corta Euro		0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%
LIQUIDEZ	34.1%	37.8%	3.8%	29.0%	27.6%	-1.3%	26.2%	17.5%	-8.7%	22.2%	12.5%	-9.7%
RENTA FIJA	48.0%	46.9%	-1.0%	28.7%	27.9%	-0.9%	28.8%	21.8%	-7.0%	24.9%	17.9%	-7.0%
RENTA VARIABLE	18.0%	15.2%	-2.7%	42.3%	44.5%	2.2%	45.0%	60.7%	15.7%	52.9%	69.6%	16.7%
DIVISAS	24.9%	22.6%	-2.3%	38.3%	39.2%	0.9%	41.8%	46.4%	4.6%	48.0%	55.2%	7.2%

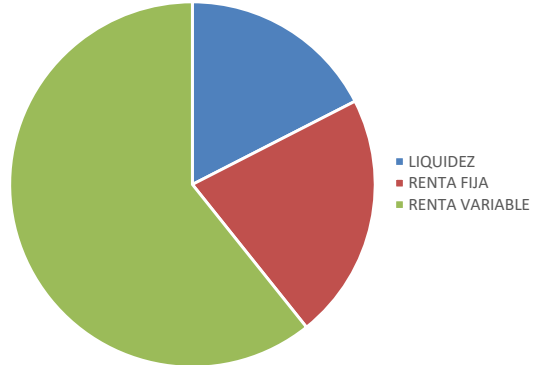
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	oct.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
	02/10/2021	sep.-21	2	5	8	11						
Renta Fija Monetario Euro	34.1%	37.8%	3.8%	29.0%	27.6%	-1.3%	26.2%	17.5%	-8.7%	22.2%	12.5%	-9.7%
Renta Fija Corto Plazo Euro		2.1%	2.1%		4.4%	4.4%		3.5%	3.5%		3.2%	3.2%
Renta Fija Largo Plazo Euro	8.7%	4.8%	-4.0%	6.5%	3.3%	-3.1%	5.0%	2.8%	-2.2%	3.9%	2.5%	-1.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	1.2%	6.3%	5.2%	0.8%	2.6%	1.8%	0.3%	1.2%	0.8%	0.1%	0.4%	0.2%
Renta Fija Largo EEUU	1.1%	1.3%	0.2%	0.8%	1.7%	0.9%	0.3%	1.0%	0.7%	0.1%	0.8%	0.6%
Renta Fija Alto Rendimiento	17.3%	24.0%	6.7%	9.2%	11.2%	1.9%	9.5%	9.3%	-0.2%	8.2%	7.7%	-0.5%
Renta Fija Convertible	8.6%	5.3%	-3.3%	4.6%	2.0%	-2.6%	6.5%	1.6%	-4.9%	6.4%	1.3%	-5.1%
Renta Fija Emergente	8.2%	2.9%	-5.3%	5.4%	1.8%	-3.6%	6.0%	1.6%	-4.4%	5.4%	1.5%	-4.0%
Renta Fija Internacional	2.6%	0.0%	-2.6%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.5%	1.5%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.3%	0.3%		0.8%	0.8%	0.1%	1.8%	1.7%	0.1%	1.0%	0.8%
Renta Variable Euro	2.4%	1.2%	-1.2%	7.2%	3.8%	-3.4%	12.8%	8.6%	-4.2%	13.6%	9.4%	-4.2%
Renta Variable Europa	2.3%	0.2%	-2.1%	6.2%	0.7%	-5.5%	3.6%	1.4%	-2.2%	3.4%	2.3%	-1.1%
Renta Variable Europa del Este	0.3%	4.6%	4.3%	0.8%	12.8%	12.0%	1.4%	10.4%	9.0%	0.7%	8.9%	8.2%
Renta Variable EEUU	1.7%	0.4%	-1.3%	4.0%	1.7%	-2.3%	3.9%	3.4%	-0.5%	4.6%	7.6%	3.0%
Renta Variable Japón	0.2%	3.6%	3.4%	0.6%	9.7%	9.1%	1.2%	11.7%	10.5%	0.8%	6.7%	5.9%
Renta Variable Asia y Oceanía	1.5%	0.8%	-0.7%	5.1%	3.5%	-1.6%	6.5%	8.3%	1.8%	9.6%	12.0%	2.4%
Renta Variable Global	2.5%	0.7%	-1.8%	7.4%	2.1%	-5.3%	5.9%	2.9%	-3.0%	8.4%	3.6%	-4.8%
Renta Variable Emergente Global	0.2%	0.2%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.3%	0.4%	0.1%	0.5%	0.6%	0.2%
Renta Variable Latinoamérica	0.2%	0.3%	0.1%	0.7%	1.5%	0.8%	1.7%	3.7%	2.0%	2.4%	6.3%	3.8%
Renta Variable Oriente Medio África	0.8%	0.5%	-0.3%	2.3%	1.5%	-0.7%	1.0%	1.0%	0.1%	0.8%	1.7%	0.9%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	1.3%	0.8%	-0.5%	3.8%	2.7%	-1.1%	2.5%	2.5%		4.0%	5.1%	1.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	4.3%	1.2%	-3.1%	3.4%	2.6%	-0.8%	3.0%	2.9%	-0.1%	3.2%	3.1%	-0.1%
Renta Variable Corta Euro		0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%
LIQUIDEZ	34.1%	37.8%	3.8%	29.0%	27.6%	-1.3%	26.2%	17.5%	-8.7%	22.2%	12.5%	-9.7%
RENTA FIJA	48.0%	46.9%	-1.0%	28.7%	27.9%	-0.9%	28.8%	21.8%	-7.0%	24.9%	17.9%	-7.0%
RENTA VARIABLE	18.0%	15.2%	-2.7%	42.3%	44.5%	2.2%	45.0%	60.7%	15.7%	52.9%	69.6%	16.7%

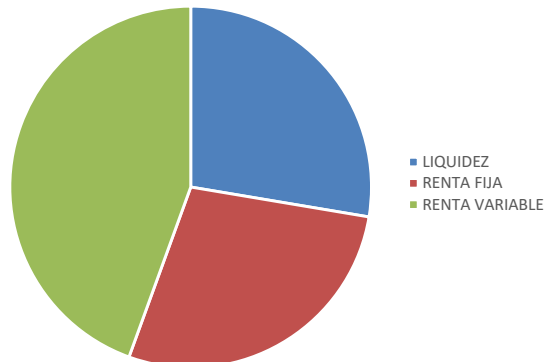
CONSERVADORA



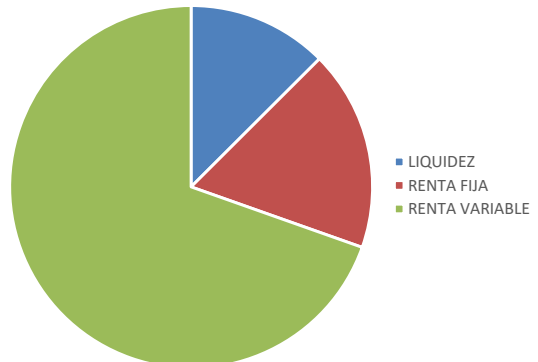
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/09/2021 Carteras

Perfiles	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	0.1%	3.4%	-2.6%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	0.3%	3.5%	-3.1%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	0.8%	4.3%	-3.8%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	1.2%	4.7%	-4.9%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	1.7%	5.2%	-6.2%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	1.9%	6.2%	-6.6%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	2.2%	7.3%	-7.1%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	2.6%	8.6%	-7.4%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	3.1%	9.7%	-7.5%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	4.0%	10.9%	-7.1%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	4.9%	12.1%	-6.7%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	5.8%	13.4%	-6.4%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		-0.2%	3.1%	-1.5%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		1.4%	2.8%	-6.1%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		1.5%	9.1%	-9.8%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		6.6%	14.5%	-5.8%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%



CONSERVADORA	
Principales Posiciones	octubre-21
RF High Yields	4.8%
FRK High Yield I USD	3.6%
FRK Euro High Yield I EUR	2.7%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	2.5%
RF Convertibles	2.2%
Amundi Bond Euro High Yield RE	1.8%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1.5%
SISF Global High Yield C EUR H	1.5%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	1.5%
High Yield Bonds (USD)	1.5%
RF Emergentes	1.4%
RF LP USD	1.3%
FRK U.S. Low Duration I USD	1.3%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.1%
Pictet-Russian Equities I EUR	1.1%
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	1.1%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.0%
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1.0%
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	0.9%
RF LP Euro	0.9%
East Capital Russia C EUR	0.9%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	0.8%
RF CP USD	0.8%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.7%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.6%
Capital Group Japan Equity Z	0.5%
Pictet-Japanese Equity Opportunities P EUR	0.5%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	octubre-21
RF High Yields	7.1%
Pictet-Russian Equities I EUR	2.9%
East Capital Russia C EUR	2.5%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	2.3%
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	2.2%
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	2.2%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	2.0%
RF LP USD	1.7%
RF CP USD	1.4%
RF Convertibles	1.4%
RV Oriente M.-N.África	1.3%
RF Emergentes	1.3%
Capital Group Japan Equity Z	1.3%
Pictet-Japanese Equity Opportunities P EUR	1.3%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.1%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	1.1%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.9%
NL-Asm International	0.9%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.9%
SISF Japanese Eq. C EUR Hdg	0.9%
SISF Emerging Europe C	0.8%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.8%
BGF Japan Flexible Eq. A2 JPY (EUR)	0.8%
RV Europa del Este	0.8%
FRK High Yield I USD	0.8%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.8%
NL-Asml Holding	0.7%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	0.7%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	octubre-21
RF High Yields	7.1%
Pictet-Russian Equities I EUR	2.5%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	2.2%
NL-Asm International	2.2%
SISF Japanese Eq. C EUR Hdg	1.9%
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	1.8%
NL-Asml Holding	1.7%
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1.7%
USPRI-Evertec Inc	1.7%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	1.7%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.6%
East Capital Russia C EUR	1.6%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1.5%
SISF Emerging Europe C	1.4%
RF Convertibles	1.3%
RF Emergentes	1.3%
SISF Japanese Small Caps. A1 EUR	1.3%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.3%
NL-Adyen NV	1.1%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.1%
RF LP USD	1.0%
ES-Banco Sabadell	0.9%
JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	0.9%
ES-Fluidra SA	0.9%
ES-Ferrovial	0.9%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.9%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.9%
BGF Japan Flexible Eq. A2 JPY (EUR)	0.8%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	octubre-21
RF High Yields	7.1%
USPRI-Evertec Inc	2.8%
NL-Asm International	2.6%
NL-Asml Holding	2.3%
NL-Adyen NV	2.0%
Pictet-Russian Equities I EUR	1.9%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.8%
USBRA-Companhia Paranaense de Energia - COPEL (EI	1.8%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	1.8%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1.7%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	1.7%
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	1.6%
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1.6%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.5%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1.4%
East Capital Russia C EUR	1.4%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	1.4%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.4%
RF Emergentes	1.3%
FRK Technology I EUR	1.2%
BGF World Technology D2	1.2%
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1.2%
JPM - US Technology A - EUR	1.2%
RF Convertibles	1.2%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	1.2%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	1.2%
USPRI-Popular Inc	1.2%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	1.2%

		CONSERVADORA		
30/09/2021		mes ant	var.	actual
R E N T A	RF Monetario Euro	34.1%	3.8% →	37.8%
	RF Corto Plazo Euro		2.1% →	2.1%
	RF Largo Plazo Euro	8.7%	← -4.0%	4.8%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	1.2%	5.2% →	6.3%
	RF Largo EEUU	1.1%	0.2%	1.3%
	RF Alto Rendimiento	17.3%	6.7% →	24.0%
	RF Convertible	8.6%	← -3.3%	5.3%
	RF Emergente	8.2%	← -5.3%	2.9%
	RF Internacional	2.6%	← -2.6%	
Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%	
Mixta RV	0.3%	0.0%	0.2%	
Mixta RV Internacional		0.0%		
RV España		0.3%	0.3%	
RV Euro	2.4%	-1.2%	1.2%	
RV Europa	2.3%	← -2.1%	0.2%	
RV Europa del Este	0.3%	4.3% →	4.6%	
RV EEUU	1.7%	-1.3%	0.4%	
RV Japón	0.2%	3.4% →	3.6%	
RV Asia y Oceanía	1.5%	-0.7%	0.8%	
RV Global	2.5%	← -1.8%	0.7%	
RV Emergente Global	0.2%	0.0%	0.2%	
RV Latinoamérica	0.2%	0.1%	0.3%	
RV Oriente Medio África	0.8%	-0.3%	0.5%	
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	1.3%	-0.5%	0.8%	
RV Sectorial Defensivo	4.3%	← -3.1%	1.2%	
RV Corta Euro		0.1%	0.1%	
LIQUIDEZ		34.1%	3.8% →	37.8%
RENTA FIJA		48.0%	-1.0%	46.9%
RENTA VARIABLE		18.0%	← -2.7%	15.2%

		PRUDENTE		
30/09/2021		mes ant	var.	actual
R E N T A	RF Monetario Euro	29.0%	-1.3%	27.6%
	RF Corto Plazo Euro		4.4% →	4.4%
	RF Largo Plazo Euro	6.5%	← -3.1%	3.3%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.8%	1.8% →	2.6%
	RF Largo EEUU	0.8%	0.9%	1.7%
	RF Alto Rendimiento	9.2%	1.9% →	11.2%
	RF Convertible	4.6%	← -2.6%	2.0%
	RF Emergente	5.4%	← -3.6%	1.8%
	RF Internacional	0.6%	-0.6%	
Mixta RF	0.6%	0.0%	0.6%	
Mixta RV	0.8%	0.0%	0.7%	
Mixta RV Internacional		0.0%		
RV España	0.0%	0.8%	0.8%	
RV Euro	7.2%	← -3.4%	3.8%	
RV Europa	6.2%	← -5.5%	0.7%	
RV Europa del Este	0.8%	12.0% →	12.8%	
RV EEUU	4.0%	← -2.3%	1.7%	
RV Japón	0.6%	9.1% →	9.7%	
RV Asia y Oceanía	5.1%	-1.6%	3.5%	
RV Global	7.4%	← -5.3%	2.1%	
RV Emergente Global	0.3%	0.0%	0.3%	
RV Latinoamérica	0.7%	0.8%	1.5%	
RV Oriente Medio África	2.3%	-0.7%	1.5%	
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	3.8%	-1.1%	2.7%	
RV Sectorial Defensivo	3.4%	-0.8%	2.6%	
RV Corta Euro		0.3%	0.3%	
LIQUIDEZ		29.0%	-1.3%	27.6%
RENTA FIJA		28.7%	-0.9%	27.9%
RENTA VARIABLE		42.3%	2.2% →	44.5%

		EQUILIBRADA		
30/09/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	26.2%	← -8.7%	17.5%
E	RF Corto Plazo Euro		3.5% →	3.5%
N	RF Largo Plazo Euro	5.0%	← -2.2%	2.8%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.3%	0.8%	1.2%
F	RF Largo EEUU	0.3%	0.7%	1.0%
I	RF Alto Rendimiento	9.5%	-0.2%	9.3%
J	RF Convertible	6.5%	← -4.9%	1.6%
A	RF Emergente	6.0%	← -4.4%	1.6%
	RF Internacional	0.3%	-0.3%	
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.7%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	1.7% →	1.8%
	RV Euro	12.8%	← -4.2%	8.6%
	RV Europa	3.6%	← -2.2%	1.4%
R	RV Europa del Este	1.4%	9.0% →	10.4%
E	RV EEUU	3.9%	-0.5%	3.4%
N	RV Japón	1.2%	10.5% →	11.7%
T	RV Asia y Oceanía	6.5%	1.8% →	8.3%
A	RV Global	5.9%	← -3.0%	2.9%
V	RV Emergente Global	0.3%	0.1%	0.4%
A	RV Latinoamérica	1.7%	2.0% →	3.7%
R	RV Oriente Medio África	1.0%	0.1%	1.0%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	2.5%	0.0%	2.5%
B	RV Sectorial Defensivo	3.0%	-0.1%	2.9%
L	RV Corta Euro		0.6%	0.6%
E				
	LIQUIDEZ	26.2%	← -8.7%	17.5%
	RENTA FIJA	28.8%	← -7.0%	21.8%
	RENTA VARIABLE	45.0%	15.7% →	60.7%

		CRECIMIENTO		
30/09/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	22.2%	← -9.7%	12.5%
E	RF Corto Plazo Euro		3.2% →	3.2%
N	RF Largo Plazo Euro	3.9%	-1.4%	2.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.1%	0.2%	0.4%
F	RF Largo EEUU	0.1%	0.6%	0.8%
I	RF Alto Rendimiento	8.2%	-0.5%	7.7%
J	RF Convertible	6.4%	← -5.1%	1.3%
A	RF Emergente	5.4%	← -4.0%	1.5%
	RF Internacional	0.1%	-0.1%	
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.5%	0.0%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.8%	1.0%
	RV Euro	13.6%	← -4.2%	9.4%
	RV Europa	3.4%	-1.1%	2.3%
R	RV Europa del Este	0.7%	8.2% →	8.9%
E	RV EEUU	4.6%	3.0% →	7.6%
N	RV Japón	0.8%	5.9% →	6.7%
T	RV Asia y Oceanía	9.6%	2.4% →	12.0%
A	RV Global	8.4%	← -4.8%	3.6%
V	RV Emergente Global	0.5%	0.2%	0.6%
A	RV Latinoamérica	2.4%	3.8% →	6.3%
R	RV Oriente Medio África	0.8%	0.9%	1.7%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	4.0%	1.1%	5.1%
B	RV Sectorial Defensivo	3.2%	-0.1%	3.1%
L	RV Corta Euro		0.3%	0.3%
E				
	LIQUIDEZ	22.2%	← -9.7%	12.5%
	RENTA FIJA	24.9%	← -7.0%	17.9%
	RENTA VARIABLE	52.9%	16.7% →	69.6%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	septiembre-21
RF High Yields	0.05%
RF CP USD	0.01%
Templeton Global High Yield I EUR	0.01%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	0.01%
RF LP USD	0.01%
RV Oriente M.-N.África	0.01%
SISF Emerging Europe C	0.00%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	0.00%
USPRI-First BanCorp	0.00%
NL-Asm International	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.00%
SISF Middle East EUR C	0.00%
East Capital Russia C EUR	0.00%
Goldman India Equity Portfolio E Acc	0.00%
FRK High Yield I USD	0.00%
Pictet-Russian Equities I EUR	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	0.00%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.00%
EdR India A	0.00%
PineBridge Global - India Eq. R1	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.00%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.00%
CS High Yield USD B Bond	0.00%
Liquidez CCs: eur, usd, etc	
Liquidez USD	

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	septiembre-21
FRK Global Real Estate A EUR-H1	-0.11%
RF Convertibles	-0.07%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	-0.04%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	-0.04%
RF Emergentes	-0.03%
NL-Asml Holding	-0.03%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	-0.03%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	-0.03%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.03%
NL-Adyen NV	-0.02%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.02%
BNP Paribas Nordic Small Cap I	-0.02%
RV Global	-0.02%
RV Europa	-0.02%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	-0.02%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.01%
RV Euro	-0.01%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.01%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.01%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.01%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.01%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.01%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	-0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.01%
BGF China Bond A2 USD	-0.01%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	-0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	septiembre-21
RF High Yields	0.08%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.03%
RV Oriente M.-N.África	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
RF CP USD	0.01%
NL-Asm International	0.01%
SISF Emerging Europe C	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
USPRI-First BanCorp	0.01%
SISF Middle East EUR C	0.01%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.01%
East Capital Russia C EUR	0.01%
RF LP USD	0.01%
Goldman India Equity Portfolio E Acc	0.01%
Pictet-Russian Equities I EUR	0.01%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	0.00%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.00%
USPRI-Evertec Inc	0.00%
EdR India A	0.00%
Templeton Global High Yield I EUR	0.00%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.00%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	0.00%
PineBridge Global - India Eq. R1	0.00%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.00%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
FRK High Yield I USD	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	septiembre-21
NL-Asml Holding	-0.11%
NL-Adyen NV	-0.07%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	-0.07%
RF Convertibles	-0.05%
BNP Paribas Nordic Small Cap I	-0.05%
DPAM Invest B Equities World Sust F	-0.05%
RV Global	-0.05%
RV Europa	-0.04%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	-0.04%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.04%
RV Euro	-0.04%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	-0.03%
RF Emergentes	-0.03%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	-0.03%
FR-Hermes Intl	-0.03%
SEB Nordic Small Cap IC	-0.03%
FRK Technology I EUR	-0.03%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.02%
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.02%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	-0.02%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.02%
BL-Equities Europe BM	-0.02%
Threadneedle Global Focus IE	-0.02%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.02%
Pictet-Timber HI EUR	-0.02%
AB American Growth A (EUR)	-0.02%
Brown Advisory US Equity Growth € B	-0.02%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	septiembre-21
RF High Yields	0.11%
NL-Asm International	0.03%
USPRI-First BanCorp	0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.02%
East Capital Russia C EUR	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
Pictet-Russian Equities I EUR	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	0.01%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.01%
USPRI-Evertec Inc	0.01%
RV Oriente M.-N.África	0.01%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.01%
RF CP USD	0.00%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	0.00%
SISF Emerging Europe C	0.00%
SISF Middle East EUR C	0.00%
RF LP USD	0.00%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.00%
Goldman India Equity Portfolio E Acc	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
Templeton Global High Yield I EUR	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
EdR India A	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	septiembre-21
NL-Asml Holding	-0.26%
NL-Adyen NV	-0.18%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.09%
RF Convertibles	-0.08%
FR-Hermes Intl	-0.06%
RF Emergentes	-0.04%
FR-Teleperformance	-0.04%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	-0.04%
GB-Victrex PLC (EURGBP)	-0.03%
FR-Eurofins Scient.	-0.03%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	-0.03%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	-0.03%
DPAM Invest B Equities World Sust F	-0.03%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.03%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.03%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.03%
RV Europa	-0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.02%
FR-Saint Gobain	-0.02%
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	-0.02%
AU-Pilbara Minerals Ltd	-0.02%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	-0.02%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.02%
FR-LVMH	-0.02%
RV Global	-0.02%
BNP Paribas Nordic Small Cap I	-0.02%
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	-0.02%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Equilibrada CS QUANT 8 en el mes

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	septiembre-21
RF High Yields	0.10%
NL-Asm International	0.03%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%
USPRI-Evertec Inc	0.02%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.02%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	0.01%
USPRI-First BanCorp	0.01%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.01%
East Capital Russia C EUR	0.01%
Pictet-Russian Equities I EUR	0.01%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	0.01%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Middle East EUR C	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
RV Oriente M.-N.África	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
RF CP USD	0.00%
SISF Emerging Europe C	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.00%
USMEX-Coca-Cola Femsa SAB de CV (EURUSD)	0.00%
AU-Suncorp Group Ltd	0.00%
RF LP USD	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	septiembre-21
NL-Asml Holding	-0.33%
NL-Adyen NV	-0.22%
RF Convertibles	-0.10%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.08%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.07%
AU-Pilbara Minerals Ltd	-0.06%
FR-Teleperformance	-0.06%
FR-Hermes Intl	-0.05%
DPAM Invest B Equities World Sust F	-0.05%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	-0.04%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	-0.04%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	-0.04%
FR-Eurofins Scient.	-0.04%
USMEX-America Movil (EURUSD)	-0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.04%
04_USCHN-NIO Inc ADR	-0.04%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.04%
RF Emergentes	-0.03%
BGF World Technology D2	-0.03%
RV Europa	-0.03%
FRK Technology I EUR	-0.03%
USCHN-FinVolution Group (EURUSD)	-0.03%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.03%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	-0.03%
FR-Saint Gobain	-0.03%
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	-0.03%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	-0.03%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.03%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Crecimiento CS QUANT11 en el mes



**RENTABILIDAD CS QUANT**

Mejores rentabilidades de los Subyacentes septiembre-21

US-Match Group Inc (EURUSD)	14.43%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	13.54%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	8.58%
USPRI-First BanCorp	8.00%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	5.31%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4.50%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4.28%
East Capital Russia C EUR	4.14%
Pictet-Russian Equities I EUR	3.95%
SISF Emerging Europe C	3.67%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3.62%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	3.24%
USPRI-Evertec Inc	3.04%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2.65%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2.55%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	2.53%
Goldman India Equity Portfolio E Acc	2.27%
US-Moderna Inc (EURUSD)	2.09%
RV Oriente M.-N.África	1.59%
US-Intel Corporation (EURUSD)	1.55%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1.52%
RF CP USD	1.49%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	1.42%
NL-Asm International	1.29%
RV Sector Defensivo	1.24%
RF High Yields	1.15%
EdR India A	0.89%
RF LP USD	0.75%

**RENTABILIDAD CS QUANT**

Peores rentabilidades de los Subyacentes septiembre-21

NL-Takeaway.com NV	-23.18%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-15.35%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-14.02%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-12.57%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-11.67%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-11.46%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-10.53%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-10.23%
GB-Victrex PLC (EURGBP)	-10.11%
NL-Adyen NV	-10.01%
BE-Sofina SA	-9.92%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-9.84%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	-9.73%
SEB Nordic Small Cap IC	-9.73%
NL-Asml Holding	-9.56%
FR-Teleperformance	-9.52%
BNP Paribas Nordic Small Cap I	-9.22%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	-9.20%
SE-MIPS AB (EURSEK)	-8.95%
AU-Iluka Resources Ltd	-8.82%
FR-Eurofins Scient.	-8.70%
DE-SAP AG	-8.42%
04_USCHN-NIO Inc ADR	-8.36%
SE-Evolution AB (EURSEK)	-8.07%
GB-Segro Plc (EURGBP)	-8.00%
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	-7.94%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-7.93%
FR-Soitec SA	-7.80%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
octubre-21		octubre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	East Capital Russia C EUR	7
Groupama Trésorerie IC	1	HSBC - Russia Equity Class ACEUR	7
00_AXA IM Euro Liquidity	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
Amundi Cash USD IU-C	1	RF Emergentes	7
Carmignac Court Terme A EUR	1	RV Oriente M.-N.África	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	High Yield Bonds (USD)	7
MS INVF Short Maturity Euro Bond N	1	SISF Emerging Europe C	7
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1	BGF Japan Flexible Eq. A2 JPY (EUR)	7
BG Selection Sicav - Short Term Debt-BX	1	RV Europa del Este	7
RF CP USD	1	M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	7
Liquidez USD	1	M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	7
NL-Asm International	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
NL-Asml Holding	1	Charlemagne Magna Eastern European R EUR	7
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	BGF Emerging Europe D2 EUR	7
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	SISF Japanese Small Caps. A1 EUR	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	GS India Equity R Acc EUR	7
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	EdR India A	7
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	Deutsche Global Agribusiness LC	7
NL-IMCD NV	1	SISF Middle East EUR C	7
FR-Publicis Groupe Sa	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
FR-Hermes Intl	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	7
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
octubre-21		octubre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	RF LP USD	6
DE-SAP AG	1	Capital Group Japan Equity Z	6
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	Pictet-Japanese Equity Opportunities P EUR	6
USPRI-Evertec Inc	2	GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	6
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2	Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	6
Pictet-Timber HI EUR	2	SISF Japanese Eq. C EUR Hdg	6
NL-Adyen NV	2	ES-Banco Sabadell	6
FRK Technology I EUR	2	ES-Fluidra SA	6
BGF World Technology D2	2	MFS - Japan Eq. A1 EUR	6
Value Tree Best Equities Cap	2	USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	6
NL-BE Semiconductor Industries NV	2	RV Japón	6
USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV (	2	DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	6
FR-Eurofins Scient.	2	US-3M Company (EURUSD)	6
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	2	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	RF High Yields	5
FR-Saint Gobain	2	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5
FR-Teleperformance	2	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	5
FR-Danone	2	Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	5
ES-Telefonica	2	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	5
NL-Flow Traders NV	2	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	Magnus International Allocation FI	5
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3	Intervalor Bolsa Mixto	5
RF LP Euro	3	Amundi Bond Euro Corporate RE	5
Ethna-DEFENSIV T	3	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	5
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3	BE-Sofina SA	5
JPM - US Technology A - EUR	3	DE-BAYER AG	5

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
octubre-21		octubre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	3	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	3	NL-Takeaway.com NV	5
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3	RF Convertibles	4
FRK European Corporate Bond I EUR	3	RV Sector Defensivo	4
CA-TFI International Inc (EURCAD)	3	BGF New Energy D2 USD (EUR)	4
AU-Suncorp Group Ltd	3	ES-Ferrovial	4
AU-Aristocrat Leisure Ltd	3	PT-Sonae SGPS SA	4
RV Europa	3	JP-M3 Inc (EURJPY)	4
ES-Global Dominion	3	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	4
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	RV EEUU	4
BE- Anheuser-Busch InBev	3	SISF US Large Cap C H EUR	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	04_USCHN-NIO Inc ADR	4
RF Convertibles	4	USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4
RV Sector Defensivo	4	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	4
BGF New Energy D2 USD (EUR)	4	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
ES-Ferrovial	4	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3
PT-Sonae SGPS SA	4	RF LP Euro	3
JP-M3 Inc (EURJPY)	4	Ethna-DEFENSIV T	3
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	4	JPM - US Technology A - EUR	3
RV EEUU	4	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3
SISF US Large Cap C H EUR	4	JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	3
04_USCHN-NIO Inc ADR	4	CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	3
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	4	FRK European Corporate Bond I EUR	3
US-Match Group Inc (EURUSD)	4	CA-TFI International Inc (EURCAD)	3

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
octubre-21		octubre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	ES-Global Dominion	7
RF High Yields	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	PT-Sonae SGPS SA	5
Groupama Trésorerie IC	1	USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV	4
00_AXA IM Euro Liquidity	1	BE-Sofina SA	4
Amundi Cash USD IU-C	1	USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4
Pictet-Russian Equities I EUR	1	NL-Flow Traders NV	4
Carmignac Court Terme A EUR	1	USPRI-Evertec Inc	3
Templeton Global High Yield I EUR	1	USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	3
FRK High Yield I USD	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	3
East Capital Russia C EUR	1	ES-Banco Sabadell	2
RF Convertibles	1	JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	2
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	1	ES-Fluidra SA	2
Retenciones Pendiente Devolución	1	ES-Ferrovial	2
RF LP USD	1	NL-BE Semiconductor Industries NV	2
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	2
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1	FR-Eurofins Scient.	2
BG Selection Sicav - Short Term Debt-BX	1	CA-TFI International Inc (EURCAD)	2
FRK Euro High Yield I EUR	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	2
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1	NL-IMCD NV	2
RF Emergentes	1	FR-Publicis Groupe Sa	2
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	AU-Suncorp Group Ltd	2
RF CP USD	1	AU-Aristocrat Leisure Ltd	2
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	FR-Saint Gobain	2
RV Oriente M.-N.África	1	FR-Teleperformance	2
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	2
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	USPRI-Popular Inc	2

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
octubre-21		octubre-21	
1 Mejor	←	→	Peor 7
<b>Valoración Global</b>			
RF High Yields	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
Amundi Cash USD IU-C	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
Pictet-Russian Equities I EUR	1	ES-Banco Sabadell	5
FRK High Yield I USD	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	5
East Capital Russia C EUR	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4
RF Convertibles	1	FRK U.S. Low Duration I USD	4
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
RF LP USD	1	CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	4
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1	PT-Sonae SGPS SA	4
RF Emergentes	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	4
RV Oriente M.-N.África	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	4
Capital Group Japan Equity Z	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	4
Pictet-Japanese Equity Opportunities P EUR	1	04_USCHN-NIO Inc ADR	4
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	ES-Global Dominion	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
High Yield Bonds (USD)	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	3
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	3
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	1	Groupama Trésorerie IC	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	00_AXA IM Euro Liquidity	3
NL-Asm International	1	Carmignac Court Terme A EUR	3
Mirabaud Sust Convert Gibl N USD Acc	1	Templeton Global High Yield I EUR	3
SISF Japanese Eq. C EUR Hdg	1	Retenciones Pendiente Devolución	3
SISF Emerging Europe C	1	MS INVF Short Maturity Euro Bond N	3
BGF Japan Flexible Eq. A2 JPY (EUR)	1	Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	3
RV Europa del Este	1	BG Selection Sicav - Short Term Debt-BX	3
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	1	FRK Euro High Yield I EUR	3

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

octubre-21

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

octubre-21

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
NL-Asml Holding	1	RF CP USD	3		
USPRI-Evertec Inc	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	3		
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3		
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	1	SISF Global High Yield C EUR H	3		
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	1	Liquidez USD	3		
RV Sector Defensivo	1	RF LP Euro	3		
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	Ethna-DEFENSIV T	3		
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	ES-Fluidra SA	3		
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	1	ES-Ferrovial	3		
BGF Emerging Europe D2 EUR	1	FRK Global Sukuk I USD	3		
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV (	3		
SISF Japanese Small Caps. A1 EUR	1	Amundi Bond Euro Corporate RE	3		
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	CA-TFI International Inc (EURCAD)	3		
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	3		
Pictet-Timber HI EUR	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	3		
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	CS High Yield USD B Bond	3		
NL-Adyen NV	1	DE-BAYER AG	3		
FRK Technology I EUR	1	ES-Telefonica	3		
JPM - US Technology A - EUR	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	3		
BGF World Technology D2	1	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	2		
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	NL-IMCD NV	2		
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1	AU-Aristocrat Leisure Ltd	2		
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	FR-Saint Gobain	2		
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2		
JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2		
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1	NL-Takeaway.com NV	2		
Magnus International Allocation FI	1	USPRI-Popular Inc	2		

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
octubre-21		octubre-21	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	East Capital Russia C EUR	7
Groupama Trésorerie IC	1	HSBC - Russia Equity Class ACEUR	7
00_AXA IM Euro Liquidity	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
Amundi Cash USD IU-C	1	SISF Emerging Europe C	7
Carmignac Court Terme A EUR	1	RV Europa del Este	7
Templeton Global High Yield I EUR	1	M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	7
FRK High Yield I USD	1	M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	7
RF LP USD	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
MS INV F Short Maturity Euro Bond N	1	Charlemagne Magna Eastern European R EUR	7
Allianz Euro Bd Shrt Trm 13 Plus PT EUR	1	BGF Emerging Europe D2 EUR	7
BG Selection Sicav - Short Term Debt-BX	1	Pictet-Timber HI EUR	7
FRK Euro High Yield I EUR	1	FRK Technology I EUR	7
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	JPM - US Technology A - EUR	7
RF CP USD	1	BGF World Technology D2	7
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	7
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	GS India Equity R Acc EUR	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	PineBridge Global - India Eq. R1	7
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
Liquidez USD	1	EdR India A	7
FRK U.S. Low Duration I USD	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
RF LP Euro	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	7
Ethna-DEFENSIV T	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	7
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
FRK Global Sukuk I USD	1	SISF US Large Cap C H EUR	7
FRK European Corporate Bond I EUR	1	East Capital Russia C EUR	7



VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
octubre-21		octubre-21	
1 Menor	Riesgo Relativo	Mayor	7
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
Amundi Bond Euro Corporate RE	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	1	Capital Group Japan Equity Z	6
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	Pictet-Japanese Equity Opportunities P EUR	6
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1	GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	6
FR-Hermes Intl	1	SISF Japanese Eq. C EUR Hdg	6
FR-Teleperformance	1	RV Sector Defensivo	6
BE-Sofina SA	1	SISF Japanese Small Caps. A1 EUR	6
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	6
FR-Danone	1	Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	6
US-3M Company (EURUSD)	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	6
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	RV Japón	6
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	6
NL-Asml Holding	2	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	6
JP-Koei Tecmo Holdings (EURJPY)	2	AU-Pilbara Minerals Ltd	6
ES-Ferrovial	2	RV EEUU	6
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	2	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
JP-Sony Corp (EURJPY)	2	RV Oriente M.-N.África	5
FR-Eurofins Scient.	2	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	2	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	5
NL-IMCD NV	2	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	5
FR-Publicis Groupe Sa	2	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	5
AU-Suncorp Group Ltd	2	BGF New Energy D2 USD (EUR)	5
FR-Saint Gobain	2	ES-Banco Sabadell	5
ES-Global Dominion	2	Deutsche Global Agribusiness LC	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
octubre-21		octubre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Relativo</b>		<b>Mayor 7</b>
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	MFS - Japan Eq. A1 EUR	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	RV Europa	5
ES-Telefonica	2	RF Emergentes	4
04_NL-Lucas Bols NV	2	BGF Japan Flexible Eq. A2 JPY (EUR)	4
DE-SAP AG	2	DPAM Invest B Equities World Sust F	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	ES-Fluidra SA	4
RF High Yields	3	DPAM Invest B Eq. Euroland F	4
RF Convertibles	3	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3	SISF Middle East EUR C	4
High Yield Bonds (USD)	3	NL-BE Semiconductor Industries NV	4
SISF Global High Yield C EUR H	3	JP-M3 Inc (EURJPY)	4
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	3	USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV	4
NL-Asm International	3	CA-TFI International Inc (EURCAD)	4
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	4
USPRI-Evertec Inc	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
Magnus International Allocation FI	3	NL-Flow Traders NV	4
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
Value Tree Best Equities Cap	3	RF High Yields	3
Intervalor Bolsa Mixto	3	RF Convertibles	3
PT-Sonae SGPS SA	3	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	3	High Yield Bonds (USD)	3
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	3	SISF Global High Yield C EUR H	3
CS High Yield USD B Bond	3	Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	3
AU-Aristocrat Leisure Ltd	3	NL-Asm International	3
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3

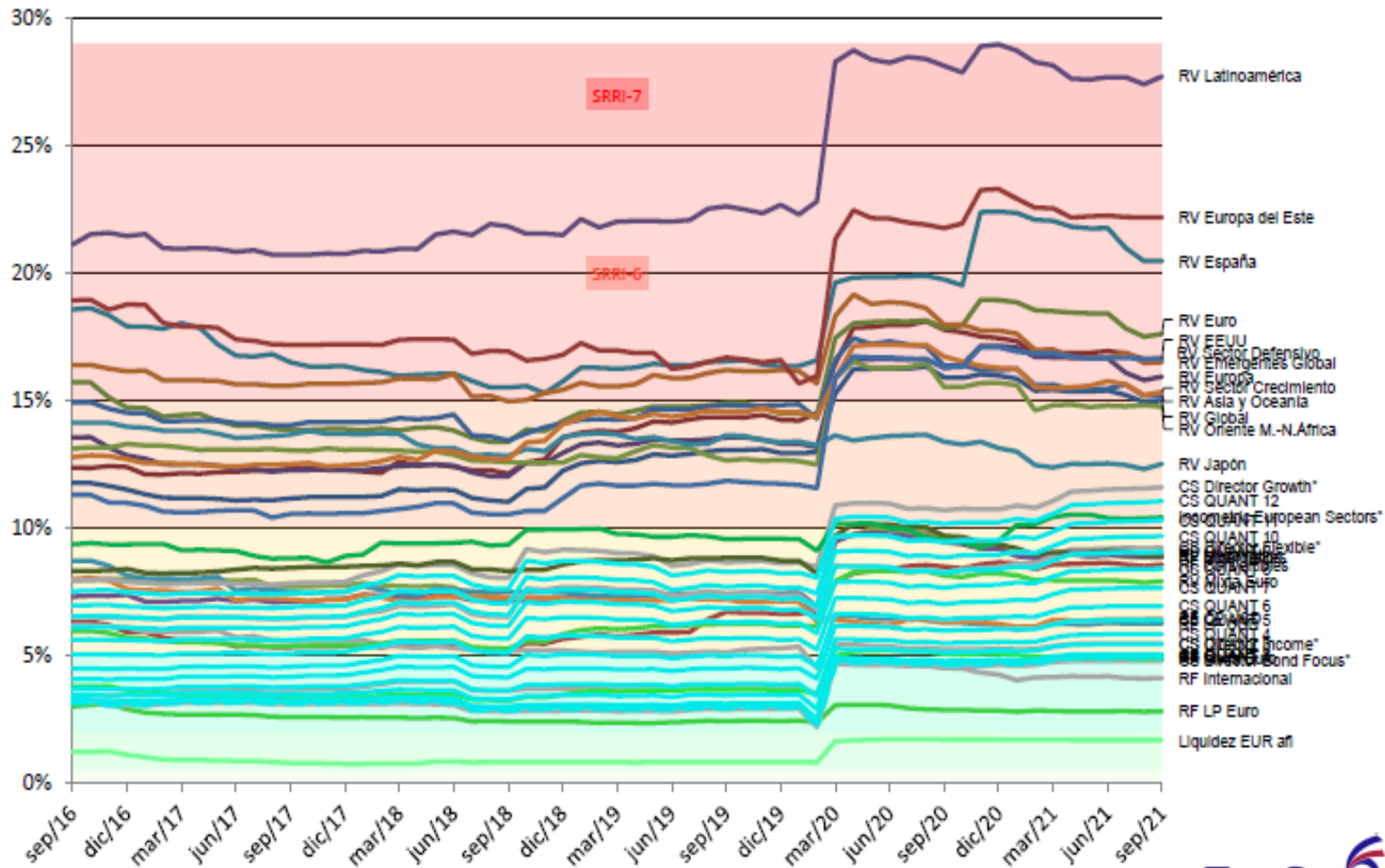








## SRII Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F\_MASTER\_perfilCSQUANT90.xlsb

Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

Copyright © 2021 www.tar-six.com. All rights reserved.

	BASE100							MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	30/09/2021	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRRI	VOL 1 año
RV Internacional	209.8	-2.69%	0.98%	25.75%	35.36%	63.44%	54.12%	-2.69%	66.80%	-52.14%	15.12%	11.81%	
RV Euro	172.9	-3.44%	-0.11%	27.34%	20.60%	45.56%	53.69%	-3.44%	87.64%	-52.05%	17.70%	19.96%	
RV España	157.8	-0.65%	-0.44%	36.30%	-6.12%	10.90%	42.77%	-6.12%	103.36%	-43.58%	20.57%	27.74%	
RV Europa	182.2	-3.96%	0.01%	25.54%	22.59%	42.40%	50.17%	-3.96%	81.93%	-51.58%	16.05%	17.09%	
RV EEUU	291.0	-2.32%	3.09%	30.80%	50.20%	93.97%	70.04%	-2.32%	84.73%	-51.58%	16.75%	11.34%	
RV Japón	130.2	5.77%	6.67%	21.27%	24.04%	49.65%	43.56%	0.00%	108.66%	-59.98%	12.55%	12.56%	
RV Asia y Oceanía	348.9	-1.16%	-4.95%	21.05%	33.91%	50.74%	50.54%	-4.95%	115.89%	-54.03%	15.47%	12.93%	
RV Europa del Este	401.8	2.39%	6.66%	46.38%	30.43%	45.03%	65.07%	0.00%	222.58%	-63.66%	22.47%	20.90%	
RV Latinoamérica	332.6	-8.90%	-13.97%	24.76%	-2.42%	1.00%	40.37%	-23.53%	253.66%	-48.68%	27.93%	25.85%	
RV Oriente M.-N.África	303.8	1.94%	7.00%	35.47%	29.51%	49.80%	56.78%	0.00%	216.12%	-51.48%	14.79%	8.43%	
RV Emergente Global	323.8	-1.28%	-5.82%	20.80%	27.60%	41.00%	49.08%	-5.82%	157.90%	-52.99%	16.78%	13.32%	
RV Sector Crecimiento	314.1	-3.80%	-1.43%	22.62%	58.28%	101.98%	81.94%	-3.80%	98.25%	-63.41%	15.55%	11.88%	
RV Sector Defensivo	233.9	1.26%	2.24%	35.23%	17.30%	26.10%	54.99%	0.00%	76.89%	-41.34%	16.76%	14.85%	
	BASE100							MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRRI	VOL 1 año	
RV Mixta Euro	154.5	-1.84%	-0.28%	11.14%	13.34%	19.92%	23.80%	-1.84%	36.03%	-25.77%	7.98%	6.26%	
RV Mixta Intl	188.8	-0.47%	1.69%	14.04%	20.84%	29.20%	26.92%	-0.47%	41.97%	-32.14%	8.94%	5.84%	
RF Mixta Euro	154.1	-1.09%	-0.12%	5.51%	7.60%	8.55%	13.01%	-1.09%	19.43%	-10.79%	4.94%	3.39%	
RF Largo Euro	191.6	-0.77%	0.06%	0.06%	4.89%	2.76%	5.58%	-1.24%	21.56%	-3.57%	2.83%	1.97%	
Repos	141.4	-0.11%	0.00%	0.72%	0.61%	-0.16%	3.34%	-0.13%	12.51%	-2.29%	1.69%	0.53%	
RF Internacional	198.9	-0.41%	0.90%	-0.31%	9.78%	4.20%	9.78%	-2.69%	34.88%	-9.18%	4.14%	3.49%	
RF Convertibles	193.1	-1.94%	-2.27%	9.86%	18.42%	24.33%	29.56%	-3.13%	46.75%	-28.81%	8.67%	9.10%	
RF Emergentes	368.6	-0.33%	1.21%	5.86%	14.52%	11.86%	15.08%	-2.39%	56.51%	-17.23%	8.90%	4.51%	
RF High Yields	308.8	1.23%	2.59%	11.05%	17.48%	23.16%	20.54%	0.00%	77.58%	-24.84%	8.93%	5.01%	
RF Largo USD	198.2	0.72%	2.29%	1.19%	14.89%	9.52%	14.89%	-3.15%	40.25%	-23.61%	6.31%	6.59%	
RF Corto USD	130.6	1.45%	2.45%	1.78%	5.38%	2.90%	6.01%	-5.44%	31.62%	-29.77%	6.49%	7.24%	

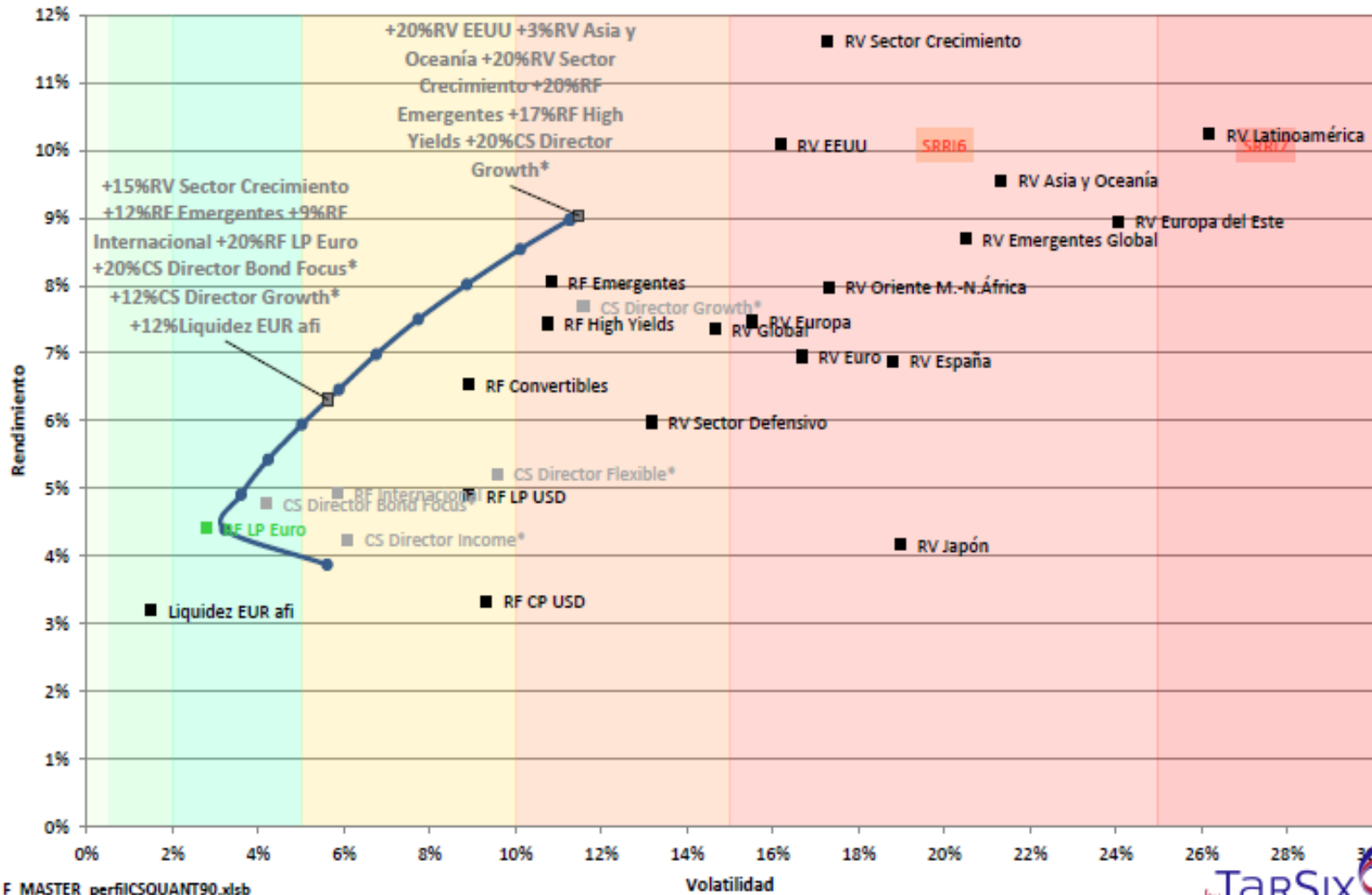
30 de septiembre de 2021

Renta Variable	-1.29%	-0.01%	28.72%	26.25%	47.81%	<span style="color: green;">■</span> Máximo histórico	<span style="color: red;">■</span> Mínimo histórico	<span style="color: green;">■</span> Mejor mercado
Renta Fija Alta Volatilidad	0.12%	1.20%	4.90%	13.41%	12.66%	<span style="border: 1px solid green; padding: 2px;">■</span> Cerca de máximos históricos	<span style="border: 1px solid red; padding: 2px;">■</span> Cerca de mínimos históricos	<span style="border: 1px solid blue; padding: 2px;">■</span> Mínimo riesgo / volatilidad
						<span style="border: 1px solid blue; padding: 2px;">■</span> Cerca de mínimo riesgo / volatilidad	<span style="border: 1px solid orange; padding: 2px;">■</span> Máximo riesgo / volatilidad	<span style="border: 1px solid orange; padding: 2px;">■</span> Cerca de máximo riesgo / volatilidad

Leyenda de colores: verdes en zona de máximos de rentabilidad, rojos lo contrario. Marrones y azules máximos y mínimos en riesgo.



## Frontera Eficiente. DIC-1989 : SEP-2021



F\_MASTER\_perfiCSQUANT90.xlsx

Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

Copyright © 2021 www.tar-six.com. All rights reserved.

# INFORME DE SERVICIOS OFERTADOS POR LAS ESIs

## Introducción

Las Empresas de Servicios de Inversión (ESIs) son las únicas autorizadas por la CNMV para prestar los servicios de la lista siguiente.

Las ESIs deberán cumplir los requisitos de carácter societario, financiero, de gobierno corporativo, adhesión al fondo de garantía de inversiones, cumplimiento de las normas de conducta, los procedimientos relacionados con la prevención de blanqueo de capitales y de organización interna que reglamentariamente se determinen.

Corresponderá a la CNMV autorizar la creación de empresas de servicios y actividades de inversión y en la autorización se hará constar la clase de empresa de servicios y actividades de inversión de que se trate, la lista de servicios y de actividades de inversión, servicios auxiliares e instrumentos financieros, así como las actividades accesorias.

De manera general, las ESIs pueden ofrecer los servicios marcados de la siguiente tabla. No obstante, cada ESI debe decidir, entre los servicios que puede ofrecer, los que desea ofrecer y cumplir los requisitos necesarios para ello:

	Sociedad de Valores (SV)	Agencia de Valores (AV)	Pi Director AV	Sociedades Gestoras de Carteras (SGC)	Empresas de Asesoramiento Financiero (EAF)
Art.140: Servicios de inversión					
a) Recepción y transmisión de órdenes	x	x	x		
b) Ejecución de órdenes por cuenta de clientes	x	x			
c) Negociación por cuenta propia	x				
d) Gestión de carteras	x	x	x	x	
e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme	x	x			

	Sociedad de Valores (SV)	Agencia de Valores (AV)	Pi Director AV	Sociedades Gestoras de Carteras (SGC)	Empresas de Asesoramiento Financiero (EAF)
f) El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme	x				
g) El asesoramiento en materia de inversión.	x	x	x	x	x
Art.141: Servicios Auxiliares					
a) Custodia y Administración	x	x			
b) Concesión de créditos y préstamos	x				
c) Asesoramiento a empresas (estructura de capital, estrategia, fusiones y adquisiciones)	x	x		x	x
d) Aseguramiento	x	x			
e) Elaboración de informes de inversión y análisis financiero	x	x	x	x	x
f) Cambios de divisas	x	x			
g) Servicios referidos a subyacentes no financieros	x	x			

## Descripción de los servicios ofrecidos por Pi Director AV

Pi Director ofrece tres servicios de inversión y un servicio auxiliar. Se adjunta la descripción completa de los servicios en el Anexo 3.

### **Servicios de inversión:**

**Recepción y transmisión de órdenes:** El cliente selecciona los productos que desea contratar entre una plataforma con 83.413 activos elegibles

**Asesoramiento en materia de inversión:** Una vez definido el perfil de inversión, Pi Director recomienda de manera personalizada los productos más adecuados para el cliente, pero la decisión final de contratación recae sobre el cliente.

**Gestión de carteras:** Una vez definido el perfil del cliente, Pi Director realiza las operaciones más convenientes para el cliente. Pi Director AV ofrece un catálogo de más de 20 estrategias, siendo las más populares:

**Gestión Quant:** Estrategia propia basada en el análisis masivo de datos que se centra en la preservación del capital.

**Gestión SCHR:** Estrategia tradicional en colaboración con SCHR. El comité de inversión SCHR emite los criterios de inversión a nivel Europeo y Pi Director AV se encarga de la ejecución para los clientes españoles.

### **Servicios auxiliares:**

**Elaboración de informes de inversión y análisis financiero:** Hace referencia a cualquier tipo de estudio relacionado con productos, estrategias o propuestas de inversión. Los más comunes son:

**Estudio de la situación patrimonial:** Informe completo para conocer la situación patrimonial del cliente y poder ofrecerle el servicio más adecuado. Es el primer paso para poder disfrutar de los servicios independientes de Pi Director AV, S.A. y definir los que mejor se ajusten a sus necesidades.

**Vigilancia y Control:** Consiste en monitorizar todas las posiciones del cliente en un único informe objetivo para detectar desviaciones y asegurar que los gestores cumplan con los objetivos y restricciones de la política de inversión del cliente. Se realizan informes periódicos y reuniones presenciales para dar un seguimiento continuo a la evolución patrimonial.

## **Anexo I. Definición de servicios de inversión y servicios auxiliares.**

**Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.**

### **Artículo 140. Servicios y actividades de inversión.**

1. Se consideran servicios y actividades de inversión los siguientes:

a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

b) La ejecución de órdenes por cuenta de clientes.

c) La negociación por cuenta propia.

d) La gestión de carteras.

e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

f) El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.

g) El asesoramiento en materia de inversión.

No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo dispuesto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial. Asimismo, tampoco se considerará recomendación personalizada las recomendaciones que se divulguen exclusivamente al público.

h) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

i) La gestión de sistemas organizados de contratación.

2. Los actos llevados a cabo por una empresa de servicios y actividades de inversión que sean preparatorios para la prestación de un servicio de inversión deben considerarse parte integrante del servicio.

### **Artículo 141. Servicios auxiliares.**

Se consideran servicios auxiliares de inversión:

a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros, incluidos la custodia y servicios conexos como la gestión de tesorería y de garantías y excluido el mantenimiento de cuentas de valores en el nivel más alto.

b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.

c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

d) Los servicios relacionados con el aseguramiento.

e) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión, de 25 de abril de 2016.

En cualquier caso, las recomendaciones que no cumplan las dos condiciones establecidas en el artículo 36.1 del Reglamento Delegado (UE) nº. 2017/565 de la Comisión, de 25 de abril de 2016, tendrán la consideración de comunicaciones publicitarias, debiendo las empresas de servicios y actividades de inversión que las presenten o difundan garantizar que se las identifica claramente como tales.

Además, la recomendación deberá contener una declaración clara y destacada, o en el caso de recomendaciones orales, medida de efecto equivalente, de que aquella no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones normativas orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones y de que no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de la difusión del informe.

f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios y actividades de inversión.

g) Los servicios y actividades de inversión, así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados e), f), g) y j) del Anexo, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios y actividades de inversión o de servicios auxiliares. Se entenderá incluido el depósito o entrega de las mercaderías que tengan la condición de entregables.

## Anexo 2. Clases de empresas de servicios de inversión

Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

### Artículo 143. Clases de empresas de servicios de inversión.

1. Son empresas de servicios de inversión las siguientes:

- a) Las sociedades de valores.
- b) Las agencias de valores.
- c) Las sociedades gestoras de carteras.
- d) Las empresas de asesoramiento financiero.

2. Las sociedades de valores son aquellas empresas de servicios de inversión que pueden operar profesionalmente, tanto por cuenta ajena como por cuenta propia, y realizar todos los servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en los artículos 140 y 141, respectivamente.

3. Las agencias de valores son aquellas empresas de servicios de inversión que profesionalmente sólo pueden operar por cuenta ajena, con representación o sin ella. Podrán realizar los servicios de inversión y los servicios auxiliares previstos en los artículos 140 y 141, respectivamente, con excepción de los previstos en el artículo 140.1.c) y f), y en el artículo 141.b).

4. Las sociedades gestoras de carteras son aquellas empresas de servicios y actividades de inversión que exclusivamente pueden prestar los servicios y actividades de inversión previstos en el artículo 140.1.d) y g). También podrán realizar los servicios auxiliares previstos en el artículo 141.c) y e). Estas empresas no estarán autorizadas a tener fondos o valores de clientes por lo que, en ningún caso, podrán colocarse en posición deudora con respecto a sus clientes.

5. Las empresas de asesoramiento financiero son aquellas personas físicas o jurídicas que exclusivamente pueden prestar los servicios y actividades de inversión previstos en el artículo 140.1.g) y los servicios auxiliares previstos en el artículo 141.c) y e).

En ningún caso, las actividades realizadas por las empresas de asesoramiento financiero estarán cubiertas por el fondo de garantía de inversiones regulado en el título VI. Estas empresas no estarán autorizadas a tener fondos o valores de clientes por lo que, en ningún caso, podrán colocarse en posición deudora con respecto a sus clientes.

Las agencias de valores, las sociedades gestoras de carteras y las empresas de asesoramiento financiero no podrán realizar operaciones sobre valores o efectivo en nombre propio, salvo para, con sujeción a las limitaciones que reglamentariamente se establezcan, administrar su propio patrimonio.

## Anexo 3. Descripción comercial de los servicios de Pi Director AV

### 1. ESTUDIO DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

Informe completo para conocer su situación financiera y poder ofrecerle el servicio más adecuado. Contiene alrededor de 100 hojas y supone una media de 30 horas de trabajo.

Es el primer paso para poder disfrutar de los servicios independientes de Pi Director AV, S.A. y definir los que mejor se ajusten a sus necesidades.

Mínimo 1.000 euros (0.05% s/patrimonio). *\*El importe se descontará de los servicios contratados posteriormente.*

#### + Más información (desplegable)

Le pediremos todos los extractos y las claves consultivas (no operativas) de las entidades donde tenga carteras de inversión para realizar un informe exhaustivo y detectar las fortalezas y debilidades de su composición patrimonial.

### 2. RECEPCIÓN Y TRANSMISIÓN DE ÓRDENES (AUTOGESTIÓN)

USTED: Puede seleccionar los productos que desea contratar y nosotros nos encargamos de buscar las condiciones de ejecución más ventajosas.

- Acceso al mayor universo de productos de inversión nacional e internacional.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros y abrir cuenta en uno de los depositarios indicados.

Mínimo 1.000 euros anuales (0,20% s/patrimonio)

#### + Más información (desplegable)

Universo disponible: Según la entidad de custodia seleccionada.

### 3. ASESORAMIENTO INDEPENDIENTE

USTED Y NOSOTROS: Con nuestras herramientas le recomendamos los mejores fondos a la medida y usted decide los que más le interesan.

- Universo de fondos 51.284.
- Test de idoneidad o perfil de riesgo.
- Informe detallado “Libros Útil” de la cartera propuesta.



- Puede realizarlo en su banco de referencia o deje que le recomendemos las mejores plataformas donde realizarlo.
- Informe mensual de la estrategia (no personalizado).
- Actualización periódica mediante correo electrónico.
- Suscripción gratuita al “Informe Técnico Mensual” genérico.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros.

<b>Cartera Indexada</b>	<b>Cartera Talento</b>	<b>Cartera dinámica</b>
Gestión pasiva	Gestión semi-activa	Gestión activa
Revisión anual	Revisión semestral	Revisión mensual
Contacto online	1 reunión anual	2 reuniones anuales
Mínimo 2.000 euros anuales	Mínimo 2.500 euros anuales	Mínimo 5.000 euros anuales
sin éxito	10% éxito	10% éxito

#### **+ Más información (desplegable)**

¿Qué incluye el Asesoramiento?

- **Diseño de una cartera de fondos a la medida**, seleccionando los productos con **mejores perspectivas** de revalorización y **comisiones más bajas**.
- **Servicio de seguimiento periódico**, que permite mantener siempre actualizada la composición de la cartera, algo fundamental para obtener buenos resultados a medio y largo plazo.
- **Le ayudamos a encontrar las mejores plataformas** para comprar sus fondos si no quiere trabajar con una entidad o entidades concretas. Elegir los intermediarios financieros adecuados es fundamental para ahorrar dinero en comisiones.

Nosotros le avisamos periódicamente de los cambios que usted debe hacer en la cartera, contactando con el responsable en su entidad de custodia.

#### **4. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS**

NOSOTROS: Pi Director se encarga de las decisiones de inversión utilizando las herramientas de análisis más avanzadas.

- Test de idoneidad o perfil de riesgo.
- Estrategia cuantitativa centrada en controlar el riesgo.
- Estrategia tradicional de gestoras internacionales de primer nivel.
- Estrategia Tailor-Made personalizada por sector, industria, etc.
- Entidades de custodia de prestigio.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros y abrir cuenta en uno de los depositarios indicados.

Mínimo 5.000 euros (% variable según volumen + 10% éxito)

### + Más información (desplegable)

El inversor delega la toma de decisiones de inversión en PI DIRECTOR, que combina sus propias metodologías con las mejores estrategias de otros gestores profesionales externos. La diversificación consigue el equilibrio entre riesgo y rentabilidad, dotando de estabilidad al patrimonio financiero.

## 5. VIGILANCIA Y CONTROL

Un **servicio exclusivo de PI DIRECTOR AV** para los patrimonios más exigentes que consiste en **monitorizar el conjunto global del patrimonio financiero**.

- Diseño de la Política de Inversión.
- Integración en un único informe homogéneo de sus carteras financieras distribuidas en una o varias entidades.
- Informes mensuales personalizados.
- Reuniones trimestrales de seguimiento.
- Análisis de documentación legal y/o financiera que afecte a sus carteras.
- Análisis de propuestas y/o productos de inversión ofrecidos por terceros (*Hasta 2 informes especiales al año*).
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Patrimonio mínimo 2.000.000 de euros.

Mínimo 4.000 euros anuales (0,20% s/patrimonio).

### + Más información (desplegable)

Los objetivos principales del servicio de Vigilancia y Control son, desde un punto de vista objetivo e independiente:

- Diseñar una Política de Inversión personalizada que refleje las características específicas del cliente desde un punto de vista de análisis del riesgo y sirva como documentación de referencia para mantener la disciplina de los gestores.
- Monitorizar a los responsables de la gestión para verificar que cumplen con los parámetros de riesgo y rentabilidad establecidos en la Política de Inversión.
- Ofrecer un nivel de seguridad adicional, mediante un control exhaustivo de los responsables de la gestión que se refleja en un informe periódico mensual.
- Promover la diversificación patrimonial, evitando excesiva concentración o dependencia en un solo gestor.
- Incentivar la competitividad entre los diferentes gestores para mejorar la rentabilidad de las carteras.
- Evaluar la conveniencia de los productos financieros o propuestas de inversión ofrecidos por los distintos proveedores financieros.
- Aumentar el nivel de transparencia de los gestores, evitando la información sesgada, el direccionamiento a productos financieros inadecuados y las comisiones ocultas o retrocesiones.
- Evitar la concentración de activos acumulada a través de las diferentes carteras.

A todas las tarifas mencionadas hay que aplicarles el IVA correspondiente.