

INFORME TECNICO CS QUANT

marzo 2022

Pi Director, AV

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

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 con la metodología empleada para el asesoramiento de dichos fondos.

31/03/2022 Carteras

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

objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.5%	3.9%	4.9%	5.2%	5.6%	5.9%	6.2%	6.6%
RESULTADOS 1 año	-2.5%	-2.6%	-2.6%	-2.6%	-2.7%	-3.1%	-3.5%	-3.8%	-3.7%	-3.0%	-2.1%	-1.4%

Referencias 31/03/2022

RF Largo Euro	-5.5%	RF Mixta Euro	10.1%	RV Mixta Euro	22.3%	RV Euro	51.0%
RF Internacional	-2.8%	RF Mixta Intl	-2.5%	RV Mixta Intl	24.9%	RV Internacional	56.9%
RF Convertibles	22.2%	RV Euro	51.0%	RV Asia y Oceanía	49.2%	RV Sector Crecimiento	79.3%
RF Emergentes	7.6%	RV España	39.9%	RV Europa del Este	0.0%	RV Sector Defensivo	79.3%
RF High Yields	19.2%	RV Europa	51.0%	RV Latinoamérica	71.2%	IBEX 35 PR	-1.6%
RF Largo USD	5.3%	RV EEUU	77.2%	RV Oriente M.-N.África	93.7%	EURO STOXX 50 PR	-0.4%
RF Corto USD	-3.6%	RV Japón	28.1%	RV Emergente Global	41.0%	MSCI World EUR	16.0%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
		CONSERVADORA	1	-2.6%	-2.5%	-5.3%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%
	2	-2.7%	-2.6%	-5.8%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	-2.9%	-2.6%	-6.1%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	-3.0%	-2.6%	-7.0%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	-3.2%	-2.7%	-8.0%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	-3.6%	-3.1%	-8.1%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	-4.1%	-3.5%	-8.3%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	-4.6%	-3.8%	-8.1%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	-4.8%	-3.7%	-7.5%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	-4.9%	-3.0%	-6.2%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	-4.8%	-2.1%	-4.8%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	-4.9%	-1.4%	-3.4%	3.8%	-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
DIRECTOR BOND FOCUS	-2.4%	-2.4%	-4.3%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME	-2.2%	-1.7%	-8.6%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	-5.9%	-6.6%	-11.6%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH	-4.9%	-0.6%	-2.0%	5.0%	-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%	5.6%	5.9%	6.6%	7.5%	8.4%	8.8%	9.4%	9.9%	10.5%	11.2%	12.0%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)	3.8%	4.1%	4.7%	5.3%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.2%	8.8%	9.4%	10.0%
Riesgo Actual (SRRI)	5.2%	5.4%	6.0%	6.4%	7.0%	7.6%	8.4%	9.2%	9.8%	10.4%	11.0%	11.7%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	3.1%	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%	4.8%	5.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	27.8%	29.8%	35.2%	40.3%	46.3%	50.0%	54.5%	59.6%	65.4%	73.0%	80.8%	89.0%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-10.0%	-10.8%	-12.2%	-13.8%	-15.8%	-17.0%	-18.7%	-20.0%	-20.9%	-21.3%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	6.1%	6.2%	7.3%	7.8%	8.5%	10.1%	12.0%	14.0%	15.8%	17.5%	19.2%	21.1%
Actual Ponderado	1.2%	1.3%	1.9%	2.1%	2.4%	3.0%	3.6%	4.5%	5.6%	7.3%	9.2%	11.0%
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	-8.8%	-9.0%	-9.3%	-9.7%	-10.3%	-10.5%	-10.8%	-10.9%	-10.8%	-10.2%	-9.5%	-9.0%
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%	11.4%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.4%	-2.2%	-2.0%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-1.2%	-0.9%
Actual	-0.1%	-0.4%	-0.6%	-1.2%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-1.4%	-1.1%	-0.7%	-0.3%	0.2%
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%	6.1%	6.2%	6.4%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%	-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-1.4%	-1.3%	-1.1%	-0.9%	-0.7%	-0.4%	0.0%	0.4%	0.7%	1.0%	1.3%	1.7%

Minimo

Maximo

Maxima

DIRECTOR BOND FOCUS
DIRECTOR INCOME
DIRECTOR FLEXIBLE
DIRECTOR GROWTH

Riesgo Promedio 95%	4.8%	3.3%	2.8%	4.8%	23.6%	febrero-07	-8.4%	febrero-22
Riesgo (SRRI)	8.1%	5.2%	3.3%	5.7%	40.8%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20
Riesgo (SRRI)	9.8%	8.1%	6.5%	9.9%	55.5%	abril-06	-23.8%	marzo-03
Riesgo (SRRI)	13.4%	10.5%	7.9%	12.2%	96.0%	mayo-07	-22.0%	julio-20

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.8%	2
RF Largo Euro	3.0%	3
RF Internacional	4.3%	3
RF Mixta Euro	5.1%	4
RF Corto USD	6.4%	4
RF Largo USD	6.5%	4
RV Mixta Euro	8.3%	4
RF High Yields	8.9%	4
RF Emergentes	9.1%	4
RF Convertibles	9.1%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.9%	5
RV Japón	15.2%	6
RV Oriente M.-N.África	15.4%	6
RV EEUU	15.7%	6
RV Europa	16.5%	6
RV Internacional	17.3%	6
RV Asia y Oceanía	18.0%	6
RV España	20.2%	6
RV Europa del Este	28.3%	7
RV Latinoamérica	28.2%	7
Acciones	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 Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/03/2022												
DIRECTOR BOND FOCUS	12.1%	5%		0.2%	1.3%		11.7%	12.1%	44.3%	16.0%	6.6%	16.9%
DIRECTOR INCOME	32.1%	30%					8.4%	34.2%	2.1%	10.3%	41.6%	
DIRECTOR FLEXIBLE	27.1%	55%			4.4%	0.3%	8.4%	4.7%	60.0%	1.1%	3.8%	25.8%
DIRECTOR GROWTH	42.3%	80%	2.7%	0.3%	10.0%	1.0%	16.2%	5.0%	44.4%	1.1%	2.7%	29.2%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	10.7%							12.1%	-0.4%	-20.6%	6.3%	12.1%
DIRECTOR INCOME	12.9%		-0.2%	-0.2%	0.1%		11.1%	6.9%	-13.2%	-13.3%	9.0%	23.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	4.4%		-1.3%	-1.3%	0.1%	0.3%	0.8%	4.1%	4.5%	-1.4%	2.4%	6.7%
DIRECTOR GROWTH	10.6%		1.5%	-1.1%	6.4%	0.7%	5.2%	2.7%	7.9%	-16.6%	1.0%	-0.4%

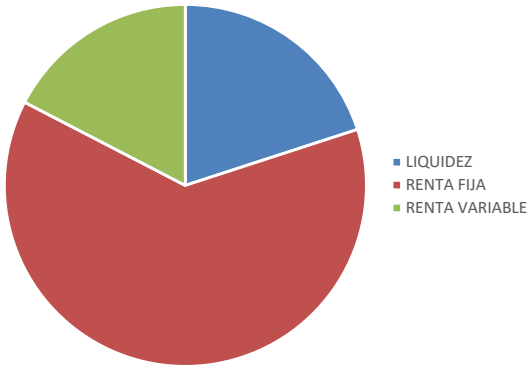
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/03/2022												
CONSERVADORA												
1	15.9%	11%			0.4%		2.2%	11.2%	43.6%	13.2%	7.1%	21.1%
2	17.5%	14%			0.6%		3.1%	10.7%	43.4%	11.9%	7.2%	22.8%
3	20.5%	21%	0.1%	0.1%	1.3%	0.1%	4.8%	10.0%	43.4%	10.0%	7.1%	24.9%
PRUDENTE												
4	24.5%	28%	0.2%	0.1%	1.9%	0.1%	7.1%	9.0%	42.6%	7.1%	7.4%	29.0%
5	29.0%	36%	0.2%	0.1%	2.5%	0.1%	9.7%	7.9%	42.1%	3.9%	7.7%	33.5%
6	29.4%	41%	0.4%	0.1%	3.2%	0.2%	9.8%	7.4%	44.3%	3.5%	7.0%	32.2%
EQUILIBRADA												
7	30.0%	46%	0.5%	0.1%	3.9%	0.3%	10.1%	6.7%	47.2%	2.8%	6.1%	31.0%
8	30.6%	52%	0.6%	0.1%	4.7%	0.4%	10.3%	6.2%	49.6%	2.5%	5.1%	29.3%
9	32.0%	57%	0.9%	0.1%	5.6%	0.5%	10.9%	5.7%	50.4%	2.1%	4.4%	28.5%
CRECIMIENTO												
10	34.6%	63%	1.4%	0.2%	6.7%	0.6%	12.3%	5.5%	49.0%	1.8%	4.0%	28.8%
11	37.4%	69%	1.8%	0.2%	7.8%	0.7%	13.7%	5.4%	47.2%	1.5%	3.6%	29.2%
12	40.0%	75%	2.3%	0.3%	9.0%	0.8%	15.0%	5.1%	46.1%	1.1%	3.0%	29.2%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/04/2022												
Renta Fija Monetario Euro	16.9%	20.0%	3.1%	16.0%	17.4%	1.4%	14.6%	12.2%	-2.4%	10.8%	10.4%	-0.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro	46.1%	28.6%	-17.5%	47.7%	26.9%	-20.7%	48.2%	34.4%	-13.8%	41.4%	35.4%	-6.0%
Renta Fija Largo Plazo Euro		14.8%	14.8%	0.1%	15.1%	15.1%	0.2%	15.2%	15.0%	0.5%	11.8%	11.3%
Renta Fija Dinámica		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Corto EEUU	0.6%	3.9%	3.3%	1.1%	6.2%	5.2%	0.9%	4.0%	3.1%	0.9%	2.8%	1.9%
Renta Fija Largo EEUU		3.3%	3.2%	0.2%	1.5%	1.3%	0.4%	1.1%	0.7%	0.6%	0.8%	0.2%
Renta Fija Alto Rendimiento	1.6%	3.6%	2.0%	1.3%	2.1%	0.8%	1.1%	1.5%	0.4%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Fija Convertible	16.5%	0.0%	-16.5%	12.3%	0.0%	-12.3%	9.1%	0.0%	-9.1%	13.0%	0.0%	-13.0%
Renta Fija Emergente	9.4%	0.0%	-9.4%	2.0%	0.0%	-2.0%	1.1%	0.1%	-1.0%	0.3%	0.2%	-0.2%
Renta Fija Internacional	2.0%	8.3%	6.3%	0.4%	1.8%	1.3%	0.2%	0.9%	0.7%	0.1%	0.2%	0.2%
Renta Fija Mixta		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.4%	0.2%	0.6%	1.0%	0.5%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.5%	0.4%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable España		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Euro	0.1%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.2%	-0.2%	0.9%	0.6%	-0.3%	1.1%	1.8%	0.7%
Renta Variable Europa	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.1%	-0.5%	1.0%	0.1%	-0.9%	1.3%	0.2%	-1.0%
Renta Variable Europa del Este		0.0%	0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%
Renta Variable EEUU	0.6%	0.6%		1.9%	2.5%	0.6%	3.1%	4.7%	1.6%	3.5%	7.8%	4.3%
Renta Variable Japón		0.0%	0.0%		0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	0.7%	0.5%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.3%	0.1%	0.9%	1.3%	0.4%	1.8%	3.1%	1.3%	3.4%	5.5%	2.1%
Renta Variable Global	0.1%	0.0%	-0.1%	0.6%	0.3%	-0.3%	1.2%	0.7%	-0.5%	3.2%	1.9%	-1.3%
Renta Variable Emergente Global	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.7%	0.1%	-0.6%
Renta Variable Latinoamérica	0.5%	2.8%	2.3%	1.8%	8.2%	6.4%	4.2%	6.9%	2.7%	5.0%	8.0%	3.0%
Renta Variable Oriente Medio África	1.5%	2.6%	1.1%	4.5%	7.1%	2.6%	4.3%	5.7%	1.3%	4.8%	4.2%	-0.6%
Renta Variable Materia Primas		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.3%	0.3%		0.8%	1.1%	0.3%	0.3%	1.0%	0.7%	0.1%	2.1%	2.0%
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.1%	10.4%	7.3%	6.3%	6.8%	0.4%	4.6%	5.1%	0.5%	5.1%	3.3%	-1.9%
Renta Variable Corta Euro		0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.8%	0.0%	-0.8%	1.7%	0.0%	-1.7%
LIQUIDEZ	16.9%	20.0%	3.1%	16.0%	17.4%	1.4%	14.6%	12.2%	-2.4%	10.8%	10.4%	-0.5%
RENTA FIJA	76.2%	62.6%	-13.6%	65.2%	54.0%	-11.2%	61.8%	57.9%	-3.9%	58.3%	52.9%	-5.4%
RENTA VARIABLE	6.9%	17.4%	10.5%	18.8%	28.6%	9.8%	23.6%	29.9%	6.3%	30.9%	36.7%	5.9%
DIVISAS	8.7%	22.8%	14.1%	17.4%	33.5%	16.1%	20.3%	29.3%	8.9%	25.8%	29.2%	3.4%

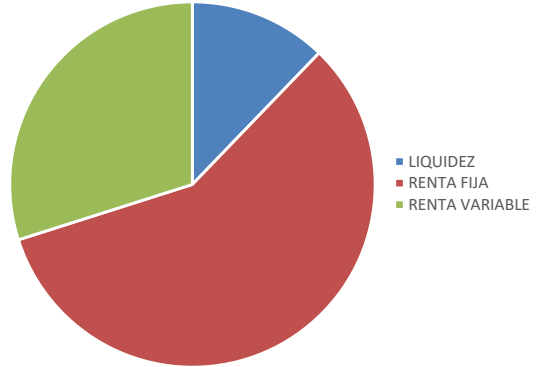
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
mes actual abr.-22	2			5			8			11		
02/04/2022 mar.-22												
Renta Fija Monetario Euro	16.9%	20.0%	3.1%	16.0%	17.4%	1.4%	14.6%	12.2%	-2.4%	10.8%	10.4%	-0.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro	46.1%	28.6%	-17.5%	47.7%	26.9%	-20.7%	48.2%	34.4%	-13.8%	41.4%	35.4%	-6.0%
Renta Fija Largo Plazo Euro		14.8%	14.8%	0.1%	15.1%	15.1%	0.2%	15.2%	15.0%	0.5%	11.8%	11.3%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.6%	3.9%	3.3%	1.1%	6.2%	5.2%	0.9%	4.0%	3.1%	0.9%	2.8%	1.9%
Renta Fija Largo EEUU		3.3%	3.2%	0.2%	1.5%	1.3%	0.4%	1.1%	0.7%	0.6%	0.8%	0.2%
Renta Fija Alto Rendimiento	1.6%	3.6%	2.0%	1.3%	2.1%	0.8%	1.1%	1.5%	0.4%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Fija Convertible	16.5%	0.0%	-16.5%	12.3%	0.0%	-12.3%	9.1%	0.0%	-9.1%	13.0%	0.0%	-13.0%
Renta Fija Emergente	9.4%	0.0%	-9.4%	2.0%	0.0%	-2.0%	1.1%	0.1%	-1.0%	0.3%	0.2%	-0.2%
Renta Fija Internacional	2.0%	8.3%	6.3%	0.4%	1.8%	1.3%	0.2%	0.9%	0.7%	0.1%	0.2%	0.2%
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.4%	0.2%	0.6%	1.0%	0.5%	1.3%	1.9%	0.6%	1.2%	1.5%	0.4%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Euro	0.1%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.2%	-0.2%	0.9%	0.6%	-0.3%	1.1%	1.8%	0.7%
Renta Variable Europa	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.1%	-0.5%	1.0%	0.1%	-0.9%	1.3%	0.2%	-1.0%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.1%	0.1%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%
Renta Variable EEUU	0.6%	0.6%		1.9%	2.5%	0.6%	3.1%	4.7%	1.6%	3.5%	7.8%	4.3%
Renta Variable Japón		0.0%			0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	0.7%	0.5%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.3%	0.1%	0.9%	1.3%	0.4%	1.8%	3.1%	1.3%	3.4%	5.5%	2.1%
Renta Variable Global	0.1%	0.0%	-0.1%	0.6%	0.3%	-0.3%	1.2%	0.7%	-0.5%	3.2%	1.9%	-1.3%
Renta Variable Emergente Global	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.7%	0.1%	-0.6%
Renta Variable Latinoamérica	0.5%	2.8%	2.3%	1.8%	8.2%	6.4%	4.2%	6.9%	2.7%	5.0%	8.0%	3.0%
Renta Variable Oriente Medio África	1.5%	2.6%	1.1%	4.5%	7.1%	2.6%	4.3%	5.7%	1.3%	4.8%	4.2%	-0.6%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.3%	0.3%		0.8%	1.1%	0.3%	0.3%	1.0%	0.7%	0.1%	2.1%	2.0%
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.1%	10.4%	7.3%	6.3%	6.8%	0.4%	4.6%	5.1%	0.5%	5.1%	3.3%	-1.9%
Renta Variable Corta Euro		0.0%	0.0%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.8%	0.0%	-0.8%	1.7%	0.0%	-1.7%
LIQUIDEZ	16.9%	20.0%	3.1%	16.0%	17.4%	1.4%	14.6%	12.2%	-2.4%	10.8%	10.4%	-0.5%
RENTA FIJA	76.2%	62.6%	-13.6%	65.2%	54.0%	-11.2%	61.8%	57.9%	-3.9%	58.3%	52.9%	-5.4%
RENTA VARIABLE	6.9%	17.4%	10.5%	18.8%	28.6%	9.8%	23.6%	29.9%	6.3%	30.9%	36.7%	5.9%

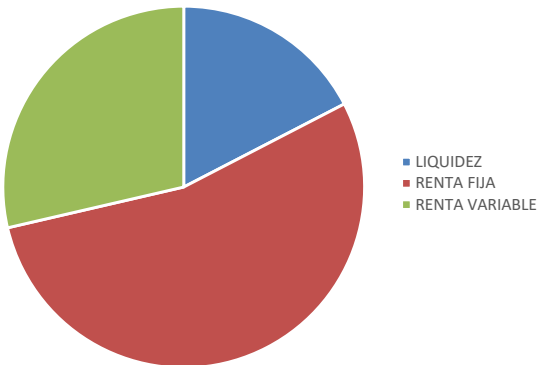
CONSERVADORA



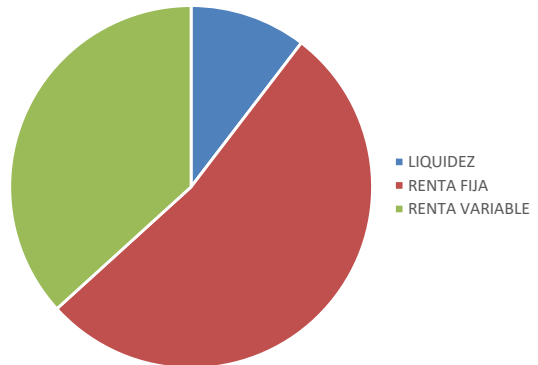
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



CONSERVADORA	
Principales Posiciones	abril-22
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	8.2%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	6.0%
RF CP USD	4.7%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	4.6%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	4.3%
01_Candriam Bds Crdt Opps C USD Hedged Cap	2.8%
RV Oriente M.-N.África	2.6%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	2.6%
Amundi Cash USD IU-C	2.3%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	2.3%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	2.3%
RF LP USD	2.2%
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	2.2%
RF High Yields	1.9%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1.7%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.5%
PIMCO Global Real Return I USD	1.5%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	1.5%
RV Sector Defensivo	1.4%
Templeton Global High Yield I EUR	1.3%
RF Emergentes	1.2%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1.2%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.1%
Vanguard US Government Bond Index Instl	1.1%
RV Latinoamérica	1.0%
JPM Global Short Duration Bd I(acc)EUR	0.9%
Vanguard U.S. Invmt Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.8%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.7%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	abril-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	16.2%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	12.9%
RV Oriente M.-N.África	7.0%
RF CP USD	6.4%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	5.4%
RV Sector Defensivo	3.8%
RV Latinoamérica	2.5%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1.7%
RF High Yields	1.7%
Templeton Latin America A EUR	1.3%
RF LP USD	1.2%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1.2%
Amundi Eq. Latin America AE-C	1.1%
Generali IS Euro Bond 1/3Y BX	1.0%
SISF Latin America C EUR	0.9%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	0.9%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.8%
RV EEUU	0.7%
01_Candriam Bds Crdt Opps C USD Hedged Cap	0.6%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.5%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.5%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	0.5%
Amundi Cash USD IU-C	0.5%
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	0.5%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.5%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.4%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.4%
Magnus International Allocation FI	0.4%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	abril-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	17.1%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	13.8%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	12.8%
RV Oriente M.-N.África	5.4%
RF CP USD	4.1%
RV Sector Defensivo	3.6%
Generali IS Euro Bond 1/3Y BX	2.2%
Templeton Latin America A EUR	1.4%
RF High Yields	1.3%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1.3%
RV Latinoamérica	1.2%
Amundi Eq. Latin America AE-C	1.0%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	0.9%
RF LP USD	0.9%
RV EEUU	0.9%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.8%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.8%
AU-Computershare (EURAUD)	0.8%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.8%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.6%
SISF Latin America C EUR	0.6%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
USIDN-Telekomunikasi Indonesia (EURUSD)	0.5%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	0.5%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.5%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.5%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	abril-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	17.8%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	16.0%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	10.8%
RV Oriente M.-N.África	3.7%
RF CP USD	2.8%
RV Sector Defensivo	2.8%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1.8%
CA-BCE Inc (EURCAD)	1.8%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1.6%
Amundi Eq. Latin America AE-C	1.5%
Templeton Latin America A EUR	1.4%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1.4%
AU-Computershare (EURAUD)	1.4%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1.3%
Generali IS Euro Bond 1/3Y BX	1.1%
RF High Yields	1.0%
Magnus International Allocation FI	1.0%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	0.9%
USIDN-Telekomunikasi Indonesia (EURUSD)	0.8%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.8%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.7%
RV EEUU	0.6%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.6%
RF LP USD	0.6%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.6%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	0.5%
USISR-ZIM Integrated Shipping Services Ltd (EURUSD)	0.5%
SISF Latin America C EUR	0.5%

		CONSERVADORA		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	16.9%	3.1% →	20.0%
	RF Corto Plazo Euro	46.1%	← -17.5%	28.6%
	RF Largo Plazo Euro		14.8% →	14.8%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.6%	3.3% →	3.9%
	RF Largo EEUU	0.0%	3.2% →	3.3%
	RF Alto Rendimiento	1.6%	2.0%	3.6%
	RF Convertible	16.5%	← -16.5%	
	RF Emergente	9.4%	← -9.4%	0.0%
	RF Internacional	2.0%	6.3% →	8.3%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.2%	0.2%	0.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	0.1%	-0.1%	
	RV Europa	0.2%	-0.2%	0.0%
	RV Europa del Este		0.0%	0.0%
	RV EEUU	0.6%	0.0%	0.6%
	RV Japón		0.0%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	0.2%	0.1%	0.3%
RV Global	0.1%	-0.1%		
RV Emergente Global	0.1%	-0.1%		
RV Latinoamérica	0.5%	2.3% →	2.8%	
RV Oriente Medio África	1.5%	1.1%	2.6%	
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	0.3%	0.0%	0.3%	
RV Sectorial Defensivo	3.1%	7.3% →	10.4%	
RV Corta Euro	0.0%	0.0%		
LIQUIDEZ		16.9%	3.1% →	20.0%
RENTA FIJA		76.2%	← -13.6%	62.6%
RENTA VARIABLE		6.9%	10.5% →	17.4%

		PRUDENTE		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	16.0%	1.4%	17.4%
	RF Corto Plazo Euro	47.7%	← -20.7%	26.9%
	RF Largo Plazo Euro	0.1%	15.1% →	15.1%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	1.1%	5.2% →	6.2%
	RF Largo EEUU	0.2%	1.3%	1.5%
	RF Alto Rendimiento	1.3%	0.8%	2.1%
	RF Convertible	12.3%	← -12.3%	
	RF Emergente	2.0%	-2.0%	0.0%
	RF Internacional	0.4%	1.3%	1.8%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.6%	0.5%	1.0%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Euro	0.5%	-0.2%	0.2%
	RV Europa	0.6%	-0.5%	0.1%
	RV Europa del Este		0.1%	0.1%
	RV EEUU	1.9%	0.6%	2.5%
	RV Japón	0.0%	0.1%	0.1%
	RV Asia y Oceanía	0.9%	0.4%	1.3%
RV Global	0.6%	-0.3%	0.3%	
RV Emergente Global	0.2%	-0.2%	0.0%	
RV Latinoamérica	1.8%	6.4% →	8.2%	
RV Oriente Medio África	4.5%	2.6% →	7.1%	
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	0.8%	0.3%	1.1%	
RV Sectorial Defensivo	6.3%	0.4%	6.8%	
RV Corta Euro	0.3%	-0.3%		
LIQUIDEZ		16.0%	1.4%	17.4%
RENTA FIJA		65.2%	← -11.2%	54.0%
RENTA VARIABLE		18.8%	9.8% →	28.6%

		EQUILIBRADA		
31/03/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	14.6%	-2.4%	12.2%
E	RF Corto Plazo Euro	48.2%	-13.8%	34.4%
N	RF Largo Plazo Euro	0.2%	15.0%	15.2%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.9%	3.1%	4.0%
F	RF Largo EEUU	0.4%	0.7%	1.1%
I	RF Alto Rendimiento	1.1%	0.4%	1.5%
J	RF Convertible	9.1%	-9.1%	
A	RF Emergente	1.1%	-1.0%	0.1%
	RF Internacional	0.2%	0.7%	0.9%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.3%	0.6%	1.9%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.9%	-0.3%	0.6%
	RV Europa	1.0%	-0.9%	0.1%
R	RV Europa del Este		0.2%	0.2%
E	RV EEUU	3.1%	1.6%	4.7%
N	RV Japón	0.1%	0.3%	0.4%
T	RV Asia y Oceanía	1.8%	1.3%	3.1%
A	RV Global	1.2%	-0.5%	0.7%
V	RV Emergente Global	0.3%	-0.3%	0.0%
A	RV Latinoamérica	4.2%	2.7%	6.9%
R	RV Oriente Medio África	4.3%	1.3%	5.7%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.3%	0.7%	1.0%
B	RV Sectorial Defensivo	4.6%	0.5%	5.1%
L	RV Corta Euro	0.8%	-0.8%	
E				
	LIQUIDEZ	14.6%	-2.4%	12.2%
	RENTA FIJA	61.8%	-3.9%	57.9%
	RENTA VARIABLE	23.6%	6.3%	29.9%

		CRECIMIENTO		
31/03/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	10.8%	-0.5%	10.4%
E	RF Corto Plazo Euro	41.4%	-6.0%	35.4%
N	RF Largo Plazo Euro	0.5%	11.3%	11.8%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.9%	1.9%	2.8%
F	RF Largo EEUU	0.6%	0.2%	0.8%
I	RF Alto Rendimiento	1.0%	0.1%	1.1%
J	RF Convertible	13.0%	-13.0%	
A	RF Emergente	0.3%	-0.2%	0.2%
	RF Internacional	0.1%	0.2%	0.2%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.2%	0.4%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.0%	0.2%
	RV Euro	1.1%	0.7%	1.8%
	RV Europa	1.3%	-1.0%	0.2%
R	RV Europa del Este		0.1%	0.1%
E	RV EEUU	3.5%	4.3%	7.8%
N	RV Japón	0.2%	0.5%	0.7%
T	RV Asia y Oceanía	3.4%	2.1%	5.5%
A	RV Global	3.2%	-1.3%	1.9%
V	RV Emergente Global	0.7%	-0.6%	0.1%
A	RV Latinoamérica	5.0%	3.0%	8.0%
R	RV Oriente Medio África	4.8%	-0.6%	4.2%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.1%	2.0%	2.1%
B	RV Sectorial Defensivo	5.1%	-1.9%	3.3%
L	RV Corta Euro	1.7%	-1.7%	
E				
	LIQUIDEZ	10.8%	-0.5%	10.4%
	RENTA FIJA	58.3%	-5.4%	52.9%
	RENTA VARIABLE	30.9%	5.9%	36.7%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	marzo-22
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.13%
RV Oriente M.-N.África	0.10%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	0.07%
RV Sector Defensivo	0.06%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.06%
Deutsche Global Agribusiness LC	0.03%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.02%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.02%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.02%
Templeton Global Bond I EUR	0.02%
Templeton Global Total Return I EUR	0.02%
Templeton Latin America A EUR	0.01%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	0.01%
RV EEUU	0.01%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	0.01%
FF - Global Industrials Y EUR	0.01%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.01%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.01%
AU-Incitech Pivot (EURAUD)	0.01%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.01%
RV Latinoamérica	0.01%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.01%
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	0.01%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.01%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.01%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
NL-Asm International	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	marzo-22
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-0.08%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	-0.04%
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	-0.04%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	-0.01%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	-0.01%
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	0.00%
RF CP USD	0.00%
USPRI-Popular Inc	0.00%
BE-Lotus Bakeries NV	0.00%
DJE - Short Term Bond I (EUR)	0.00%
RF High Yields	0.00%
RF LP USD	0.00%
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	0.00%
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	0.00%
USPRI-First BanCorp	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.00%
SISF European Eq. Yield C	0.00%
NL-Adyen NV	0.00%
USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	0.00%
Schroder ISF Frnr Mkts Eq C Acc EUR	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.00%
NL-Asml Holding	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	marzo-22
RV Oriente M.-N.África	0.28%
RV Sector Defensivo	0.19%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.16%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	0.09%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.07%
Deutsche Global Agribusiness LC	0.07%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.07%
AU-Incitech Pivot (EURAUD)	0.06%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.06%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	0.05%
Templeton Latin America A EUR	0.05%
RV EEUU	0.04%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.04%
AU-IGO (EURAUD)	0.04%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	0.03%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.03%
FF - Global Industrials Y EUR	0.03%
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.02%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.02%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.02%
RV Latinoamérica	0.02%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.02%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.02%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.01%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.01%
NL-Asm International	0.01%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	marzo-22
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	-0.04%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-0.02%
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	-0.01%
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	-0.01%
USPRI-Popular Inc	-0.01%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	-0.01%
BE-Lotus Bakeries NV	0.00%
RF CP USD	0.00%
RF LP USD	0.00%
RF High Yields	0.00%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	0.00%
FR-Danone	0.00%
DJE - Short Term Bond I (EUR)	0.00%
USPRI-First BanCorp	0.00%
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
Vanguard U.S. Inv Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	marzo-22
RV Oriente M.-N.África	0.27%
RV Sector Defensivo	0.17%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.16%
AU-Incitech Pivot (EURAUD)	0.15%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	0.12%
Templeton Latin America A EUR	0.11%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	0.09%
AU-IGO (EURAUD)	0.09%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.09%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.08%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	0.08%
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	0.07%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.05%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.05%
RV EEUU	0.05%
RV Latinoamérica	0.04%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.04%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.03%
Deutsche Global Agribusiness LC	0.03%
NL-Asm International	0.03%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.02%
SISF Latin America C EUR	0.02%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.02%
US-Costco Wholesale Corporation (EURUSD)	0.02%
FF - Global Industrials Y EUR	0.02%
GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	0.02%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	marzo-22
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	-0.03%
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	-0.03%
USPRI-Popular Inc	-0.02%
BE-Lotus Bakeries NV	-0.01%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-0.01%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	-0.01%
RF LP USD	0.00%
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	0.00%
FR-Danone	0.00%
USPRI-First BanCorp	0.00%
RF High Yields	0.00%
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	0.00%
RF CP USD	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
DJE - Short Term Bond I (EUR)	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	marzo-22
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.32%
RV Oriente M.-N.África	0.30%
AU-IGO (EURAUD)	0.20%
RV Sector Defensivo	0.20%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.17%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.16%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	0.16%
Templeton Latin America A EUR	0.13%
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	0.10%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.10%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	0.09%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.08%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.06%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.04%
RV EEUU	0.04%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	0.04%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.03%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	0.03%
State Street World Index Equity I EUR	0.03%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.02%
FF - Global Industrials Y EUR	0.02%
RV Latinoamérica	0.02%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.02%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.02%
RV Global	0.02%
DE-BAYER AG	0.02%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	marzo-22
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	-0.05%
USPRI-Popular Inc	-0.03%
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	-0.01%
FR-Danone	-0.01%
RF LP USD	-0.01%
BE-Lotus Bakeries NV	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
USPRI-First BanCorp	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
RF High Yields	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
RF CP USD	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%

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	marzo-22
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	46.00%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	25.82%
AU-IGO (EURAUD)	24.90%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	22.94%
US-Bumble Inc (EURUSD)	22.79%
NL-Asm International	20.20%
DE-BAYER AG	19.81%
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	18.38%
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	17.31%
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	17.28%
US-Corteva Inc (EURUSD)	16.32%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	16.21%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	14.34%
SISF Latin America C EUR	13.39%
RV Latinoamérica	12.97%
Deutsche Global Agribusiness LC	12.52%
Templeton Latin America A EUR	12.38%
Amundi Eq. Latin America AE-C	12.34%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	12.21%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	11.79%
US-Costco Wholesale Corporation (EURUSD)	11.36%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	11.33%
NN (L) Energy - P Cap EUR	10.07%
NL-Alfen NV	9.69%
US-Intel Corporation (EURUSD)	8.65%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	8.39%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	6.75%
GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	6.41%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	marzo-22
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	-14.49%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	-11.10%
BE-Lotus Bakeries NV	-8.12%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-7.31%
FR-Danone	-6.64%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-5.86%
USPRI-Popular Inc	-5.81%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-4.30%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-4.27%
US-Crocs Inc (EURUSD)	-3.37%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-3.35%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-3.30%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-3.08%
Vanguard U.S. Invem Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-2.50%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-2.44%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-2.19%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-1.98%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	-1.77%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-1.65%
RF LP USD	-1.43%
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	-1.11%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-1.03%
USPRI-First BanCorp	-1.02%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	-0.98%
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	-0.84%
DE-TeamViewer AG	-0.74%
CH-Logitech (EURCHF)	-0.73%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.39%

Resultados de cada activo de la cartera CS QUANT ha conseguido en el mes

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes marzo-22

RV Oriente M.-N.África	6.29%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6.21%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	6.17%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5.96%
RV Sector Defensivo	5.82%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	5.75%
NL-Asml Holding	5.68%
CA-BCE Inc (EURCAD)	5.51%
FF - Global Industrials Y EUR	5.30%
SISF QEP Global Quality C EUR	5.19%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	5.12%
RV EEUU	5.04%
State Street World Index Equity I EUR	4.81%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4.53%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	3.96%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	3.94%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	3.85%
RV Global	3.71%
US-3M Company (EURUSD)	3.56%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	3.33%
ES-Telefonica	3.32%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	2.98%
BE- Anheuser-Busch InBev	2.92%
ES-Global Dominion	2.78%
SISF European Eq. Alpha C	2.78%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	2.70%
04_NL-Lucas Bols NV	2.68%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2.60%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes marzo-22

US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.39%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	-0.37%
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	-0.31%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-0.18%
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	-0.17%
RF High Yields	-0.15%
RF CP USD	-0.13%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	-0.06%
Amundi Cash USD IU-C	-0.04%
DJE - Short Term Bond I (EUR)	-0.01%
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	-0.01%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.05%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.15%
Templeton Global High Yield I EUR	0.19%
SISF European Eq. Yield C	0.34%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	0.50%
NL-Flow Traders NV	0.53%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.57%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.93%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.94%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.97%
Intervalor Bolsa Mixto	1.00%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	1.09%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1.17%
NL-Adyen NV	1.33%
Templeton Global Total Return I EUR	1.56%
USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	1.79%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.90%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
abril-22		abril-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	7
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	7
Amundi Cash USD IU-C	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	7
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	Deutsche Global Agribusiness LC	7
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
DE-SAP AG	1	RV Latinoamérica	7
DE-TeamViewer AG	1	RV Oriente M.-N.África	7
DJE - Short Term Bond I (EUR)	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	SISF Latin America C EUR	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Templeton Latin America A EUR	7
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	7
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	AU-IGO (EURAUD)	6
NL-Asm International	1	Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	6
NL-Asml Holding	1	Intervalor Bolsa Mixto	6
RF CP USD	1	JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	6
SISF European Eq. Yield C	1	RF LP USD	6
Templeton Global Bond I EUR	1	US-3M Company (EURUSD)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D Ach	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
abril-22		abril-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	6
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	Vanguard U.S. Inv Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	6
CA-TELUS Corp (EURCAD)	2	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	5
ES-Telefonica	2	CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	5
FR-Danone	2	DE-BAYER AG	5
NL-Adyen NV	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
NL-Flow Traders NV	2	USPRI-First BanCorp	5
Parvest Equity Wld Low Vol C C	2	Value Tree Best Equities Cap	5
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	2	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
BE- Anheuser-Busch InBev	3	HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	4
BE-Lotus Bakeries NV	3	NL-Alfen NV	4
ES-Global Dominion	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	3	RV EEUU	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	RV Global	4
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	3	RV Sector Defensivo	4
Magnus International Allocation FI	3	SISF European Eq. Alpha C	4
RF High Yields	3	US-AbbVie Inc (EURUSD)	4
SISF QEP Global Quality C EUR	3	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
State Street World Index Equity I EUR	3	USPRI-Popular Inc	4
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4
US-Costco Wholesale Corporation (EURUSD)	3	BE- Anheuser-Busch InBev	3
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	BE-Lotus Bakeries NV	3

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
abril-22		abril-22	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1	ES-Global Dominion	7
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	BE-Lotus Bakeries NV	5
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	NL-Flow Traders NV	4
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	4
Amundi Cash USD IU-C	1	NL-Alfen NV	3
Amundi Eq. Latin America AE-C	1	AU-IGO (EURAUD)	2
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	2
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	DE-TeamViewer AG	2
BE- Anheuser-Busch InBev	1	GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	2
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	1	USPRI-First BanCorp	2
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	1	01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	1	04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1	Amundi Cash USD IU-C	1
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	1
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	BE- Anheuser-Busch InBev	1
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	1
DE-BAYER AG	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
DE-SAP AG	1	BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1
Deutsche Global Agribusiness LC	1	BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	1

VALORACION PER ACCIONES		VALORACION PER ACCIONES	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
abril-22		abril-22	
1 Mejor	← P.E.R. →		Peor 7
ES-Telefonica	1	04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	1	AU-IGO (EURAUD)	7
GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	2	DE-BAYER AG	7
NL-Flow Traders NV	2	DE-TeamViewer AG	7
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	2	NL-Adyen NV	7
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	NL-Alfen NV	7
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	NL-Just Eat Takeaway.com NV	7
USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	2	US-Bumble Inc (EURUSD)	7
USPRI-Popular Inc	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Skechers Inc (EURUSD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	7
US-3M Company (EURUSD)	3	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
USPRI-First BanCorp	3	US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	7
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	6
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4	BE-Lotus Bakeries NV	6
CH-Logitech (EURCHF)	4	NL-Asm International	6
FR-Danone	4	NL-Asml Holding	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4	US-Adobe Inc (EURUSD)	6
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
BE- Anheuser-Busch InBev	5	US-Costco Wholesale Corporation (EURUSD)	6
CA-BCE Inc (EURCAD)	5	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
CA-TELUS Corp (EURCAD)	5	BE- Anheuser-Busch InBev	5
DE-SAP AG	5	CA-BCE Inc (EURCAD)	5
ES-Global Dominion	5	CA-TELUS Corp (EURCAD)	5
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5	DE-SAP AG	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5	ES-Global Dominion	5

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

abril-22

1 Mejor

Valoración Global

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

abril-22

Peor 7

01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
Amundi Cash USD IU-C	1
Amundi Eq. Latin America AE-C	1
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	1
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	1
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1
Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	1
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1
Deutsche Global Agribusiness LC	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1
FF - Global Industrials Y EUR	1
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	1
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	1
JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	1
JPM - Global Natural Resources A - EUR	1
Magnus International Allocation FI	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	1
Parvest Equity Wld Low Vol C C	1

Vanguard US Government Bond Index Instl	7
04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	4
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	4
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	4
DJE - Short Term Bond I (EUR)	4
HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	4
Intervalor Bolsa Mixto	4
Templeton Global High Yield I EUR	4
Templeton Global Total Return I EUR	4
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	4
USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	4
US-Crocs Inc (EURUSD)	4
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	4
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	4
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	4
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4
Vanguard U.S. Invmt Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	4
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	4
AU-IGO (EURAUD)	3
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
BE- Anheuser-Busch InBev	3
DE-BAYER AG	3
DE-TeamViewer AG	3

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
abril-22		abril-22	
1 Mejor	← Valoración Global →		Peor 7
RF CP USD	1	GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	3
RF High Yields	1	NL-Adyen NV	3
RF LP USD	1	NL-Alfen NV	3
RV EEUU	1	NL-Asm International	3
RV Global	1	NL-Flow Traders NV	3
RV Latinoamérica	1	NL-Just Eat Takeaway.com NV	3
RV Oriente M.-N.África	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
RV Sector Defensivo	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	3
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3
SISF European Eq. Alpha C	1	US-Match Group Inc (EURUSD)	3
SISF European Eq. Yield C	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	3
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	USPRI-First BanCorp	3
SISF Latin America C EUR	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	3
SISF QEP Global Quality C EUR	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
State Street World Index Equity I EUR	1	US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	3
Templeton Global Bond I EUR	1	04_NL-Lucas Bols NV	2
Templeton Latin America A EUR	1	BE-Lotus Bakeries NV	2
Value Tree Best Equities Cap	1	CA-BCE Inc (EURCAD)	2
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	1	CA-TELUS Corp (EURCAD)	2
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	CH-Logitech (EURCHF)	2
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	DE-SAP AG	2
04_NL-Lucas Bols NV	2	ES-Global Dominion	2
BE-Lotus Bakeries NV	2	ES-Telefonica	2
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	FR-Danone	2
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	GB-Unilever Plc (EURGBP)	2

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
abril-22		abril-22	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1	04_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Amundi Cash USD IU-C	1	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	7
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	Bradesco Global Brazil Eq. Mid Small Caps R EUR	7
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
BE-Lotus Bakeries NV	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	JPM - Brazil Equity Fund A (acc) - EUR	7
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I RH EUR Acc	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
BNPP Flexi I Flex Conv Bd I USD Acc	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	RV Latinoamérica	7
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	SISF European Eq. Alpha C	7
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	SISF European Eq. Yield C	7
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
DJE - Short Term Bond I (EUR)	1	SISF Latin America C EUR	7
FR-Danone	1	Templeton Latin America A EUR	7
GaveKal China Fixed Income UCITS A USD	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	7
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	6
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	RV EEUU	6
Magnus International Allocation FI	1	RV Sector Defensivo	6
RF CP USD	1	Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	6
RF LP USD	1	US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	6
Templeton Global Bond I EUR	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
Templeton Global High Yield I EUR	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
Templeton Global Total Return I EUR	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
US-3M Company (EURUSD)	1	Deutsche Global Agribusiness LC	5
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	HKCHN-Cosco Shipping Holdings (EURHKD)	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
Mejores		Peores	
1 Menor		Mayor 7	
Riesgo Relativo			
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	RV Global	5
US-Costco Wholesale Corporation (EURUSD)	1	RV Oriente M.-N.África	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1	State Street World Index Equity I EUR	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	USBRA-Petroleo Brasileiro SA (EURUSD)	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	US-Crocs Inc (EURUSD)	5
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	AU-IGO (EURAUD)	4
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	4
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
04_NL-Lucas Bols NV	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	GB-Centrica Plcord Shs (EURGBP)	4
CH-Logitech (EURCHF)	2	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
DE-SAP AG	2	Intervalor Bolsa Mixto	4
ES-Global Dominion	2	NL-Flow Traders NV	4
ES-Telefonica	2	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
NL-Asml Holding	2	Parvest Equity Wld Low Vol C C	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	SISF QEP Global Quality C EUR	4
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	Value Tree Best Equities Cap	4
USPRI-Popular Inc	2	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3	BE- Anheuser-Busch InBev	3
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3	DE-BAYER AG	3
BE- Anheuser-Busch InBev	3	NL-Asm International	3
DE-BAYER AG	3	RF High Yields	3
NL-Asm International	3	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3

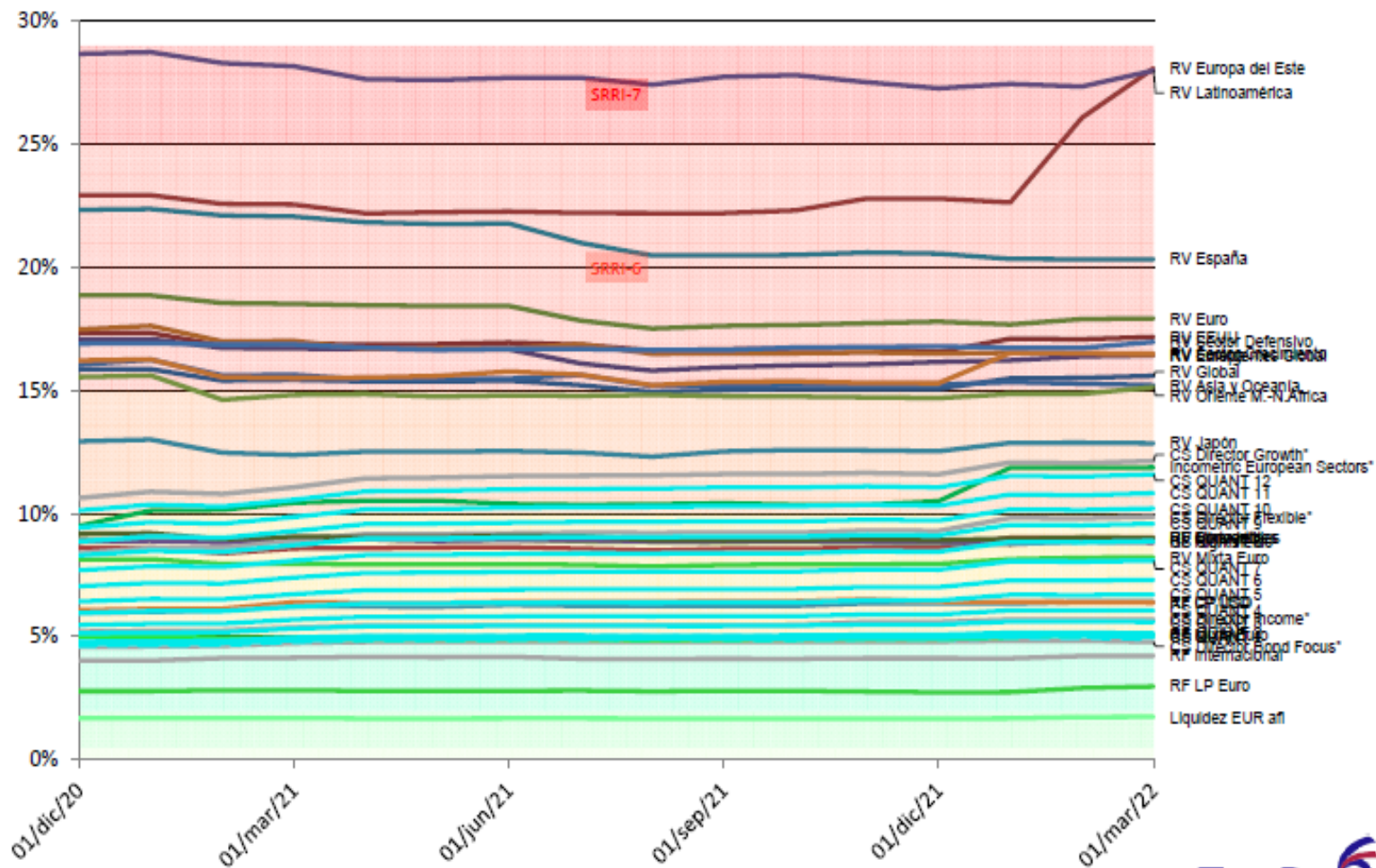
Matriz de Correlaciones mensuales de los precios. DIC-1989 : MAR-2022

RV Global	1.0																																							
RV EEUU	1.0	1.0																																						
RV Euro	1.0	0.9	1.0																																					
RV Europa	1.0	0.9	1.0	1.0																																				
RV España	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0																																			
RV Emergentes Global	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0																																		
RV Asia y Oceanía	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0																																	
RV Europa del Este	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	1.0																																
RV Oriente M.-N.África	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	1.0																															
RV Latinoamérica	0.7	0.6	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0																														
RV Japón	0.9	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.8	0.5	0.7	0.5	1.0																													
RV Sector Crecimiento	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7	0.9	0.9	0.7	0.8	0.6	0.9	1.0																												
RV Sector Defensivo	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	0.7	0.8	1.0																											
RF Convertibles	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	1.0	1.0																											
RF Emergentes	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	1.0	1.0																										
RF High Yields	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0																									
RF LP USD	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0																								
RF CP USD	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.8	0.8	0.9	0.8	0.9	1.0																							
RF Internacional	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0																						
RF LP Euro	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0																					
CS Director Bond Focus*	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0																			
CS Director Income*	0.7	0.7	0.8	0.8	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0																	
CS Director Flexible*	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0																
CS Director Growth*	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0															
CS QUANT 1	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0													
Liquidez EUR afi	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.5	0.7	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0												
RV Mixta Euro	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0												
RV Mixta Intl	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0											
RF Mixta Euro	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.7	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	1.0	1.0										
Incometric European Sectors*	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.7	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0										
CS QUANT 1	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0								
CS QUANT 2	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0							
CS QUANT 3	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0						
CS QUANT 4	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0						
CS QUANT 5	0.8	0.7	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0				
CS QUANT 6	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.8	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0				
CS QUANT 7	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0				
CS QUANT 8	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0			
CS QUANT 9	0.8	0.7	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0			
CS QUANT 10	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.7	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0		
CS QUANT 11	0.8	0.8	0.9	0.9	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	
CS QUANT 12	0.8	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.9	0.6	0.8	1.0	0.9	1.0	0.9	0.9	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9	1.0	0.9	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0	1.0

Matriz de Correlaciones mensuales de los rendimientos. MAR-2019 : MAR-2022

RV Global	1.0
RV EEUU	1.0 1.0
RV Euro	0.9 0.8 1.0
RV Europa	0.9 0.9 1.0 1.0
RV España	0.8 0.7 0.9 0.9 1.0
RV Emergentes Global	0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 1.0
RV Asia y Oceanía	0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 1.0 1.0
RV Europa del Este	0.8 0.7 0.9 0.9 0.8 0.7 0.7 1.0
RV Oriente M.-N.África	0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 1.0
RV Latinoamérica	0.7 0.7 0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 0.7 0.7 1.0
RV Japón	0.7 0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.5 0.4 1.0
RV Sector Crecimiento	0.9 0.9 0.8 0.8 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.6 1.0
RV Sector Defensivo	0.9 0.8 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.8 0.8 0.8 0.6 0.7 1.0
RF Convertibles	0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.7 0.5 0.7 0.6 0.9 0.8 1.0
RF Emergentes	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.8 0.7 0.7 0.5 0.6 0.7 0.6 1.0
RF High Yields	0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.8 0.7 0.6 0.7 0.8 0.6 0.9 1.0
RF LP USD	0.2 0.3 0.1 0.1 0.0 0.1 0.1 0.2 0.4 0.0 0.3 0.2 0.1 -0.1 0.5 0.6 1.0
RF CP USD	0.1 0.2 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0 0.1 0.3 -0.1 0.3 0.1 0.1 -0.2 0.4 0.5 0.9 1.0
RF Internacional	0.4 0.4 0.3 0.4 0.2 0.3 0.3 0.4 0.5 0.2 0.3 0.4 0.3 0.1 0.7 0.7 0.9 0.7 1.0
RF LP Euro	0.6 0.5 0.6 0.6 0.4 0.6 0.5 0.6 0.5 0.5 0.3 0.5 0.5 0.5 0.8 0.8 0.4 0.2 0.7 1.0
CS Director Bond Focus*	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.8 1.0
CS Director Income*	0.7 0.7 0.6 0.7 0.5 0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.4 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.2 0.1 0.4 0.6 0.9 1.0
CS Director Flexible*	0.7 0.6 0.6 0.6 0.5 0.7 0.7 0.5 0.5 0.6 0.4 0.7 0.6 0.8 0.7 0.6 0.1 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0
CS Director Growth*	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0
CS QUANT 1	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.0 0.4 0.7 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0
Liquidez EUR afi	0.8 0.7 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.8 0.7 0.7 0.5 0.7 0.8 0.7 0.9 0.9 0.3 0.1 0.6 0.9 0.9 0.8 0.7 0.7 0.9 1.0
RV Mixta Euro	1.0 0.9 0.9 1.0 0.8 0.9 0.9 0.8 0.8 0.8 0.6 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.7 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 1.0
RV Mixta Intl	0.9 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.7 0.8 0.6 0.7 0.8 0.8 0.6 0.8 0.9 0.6 0.5 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.8 0.9 1.0
RF Mixta Euro	0.9 0.9 0.9 0.9 0.8 0.9 0.8 0.9 0.7 0.8 0.6 0.8 0.9 0.8 0.9 0.9 0.3 0.1 0.5 0.8 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 1.0 0.9 1.0
Incometric European Sectors*	0.5 0.4 0.3 0.4 0.2 0.4 0.5 0.3 0.2 0.3 0.2 0.6 0.3 0.6 0.5 0.4 0.2 0.0 0.3 0.5 0.7 0.7 0.8 0.8 0.7 0.5 0.5 0.4 0.5 1.0
CS QUANT 1	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.0 0.4 0.7 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 0.9 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0
CS QUANT 2	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.6 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.0 0.4 0.7 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 0.9 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0 1.0
CS QUANT 3	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.7 0.4 0.7 0.7 0.8 0.8 0.7 0.2 0.0 0.4 0.7 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 0.8 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 4	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.7 0.7 0.8 0.8 0.7 0.2 0.0 0.4 0.7 1.0 1.0 0.9 1.0 1.0 0.8 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 5	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.4 0.6 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 6	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.4 0.6 0.9 1.0 1.0 1.0 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 7	0.7 0.7 0.6 0.6 0.5 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 1.0 1.0 1.0 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 8	0.7 0.7 0.6 0.6 0.5 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 9	0.7 0.7 0.6 0.6 0.5 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 10	0.7 0.7 0.6 0.6 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 11	0.7 0.7 0.6 0.6 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 12	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.6 0.4 0.8 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0

SRII Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente

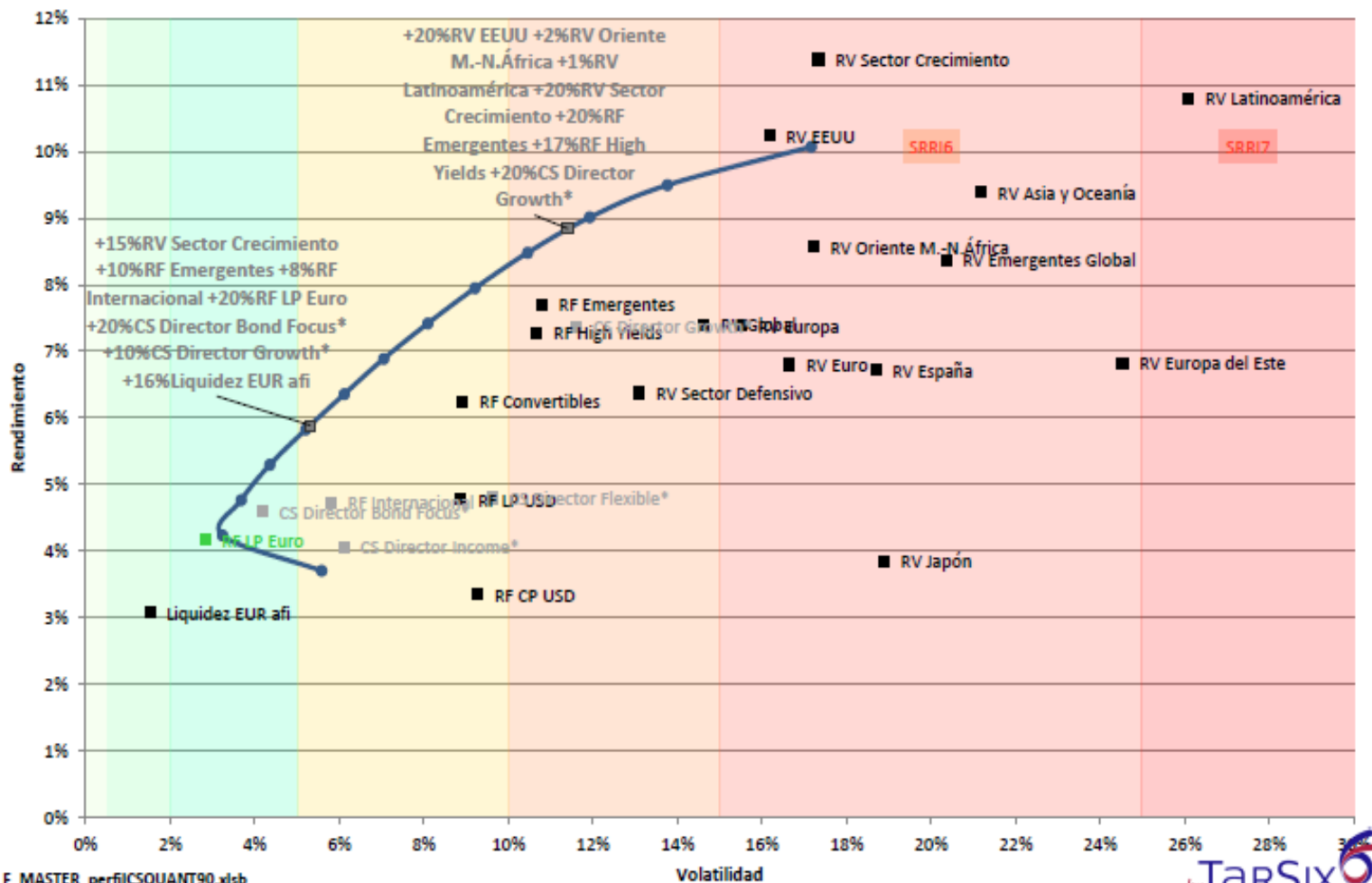


F:\MASTER_perFICSQUANT90.xlsb

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

Copyright © 2022 www.tar-six.com. All rights reserved.

Frontera Eficiente. DIC-1989 : MAR-2022



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xdsb

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

Copyright © 2022 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 MBD: Estrategia tradicional en colaboración con MBD. El comité de inversión MBD 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 de acumulación 52.109, 14.891 singulares.**
- 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.

Cartera Indexada	Cartera Talento	Cartera dinámica
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.