

# INFORME TECNICO CS QUANT

noviembre 2019

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.

---

# 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.

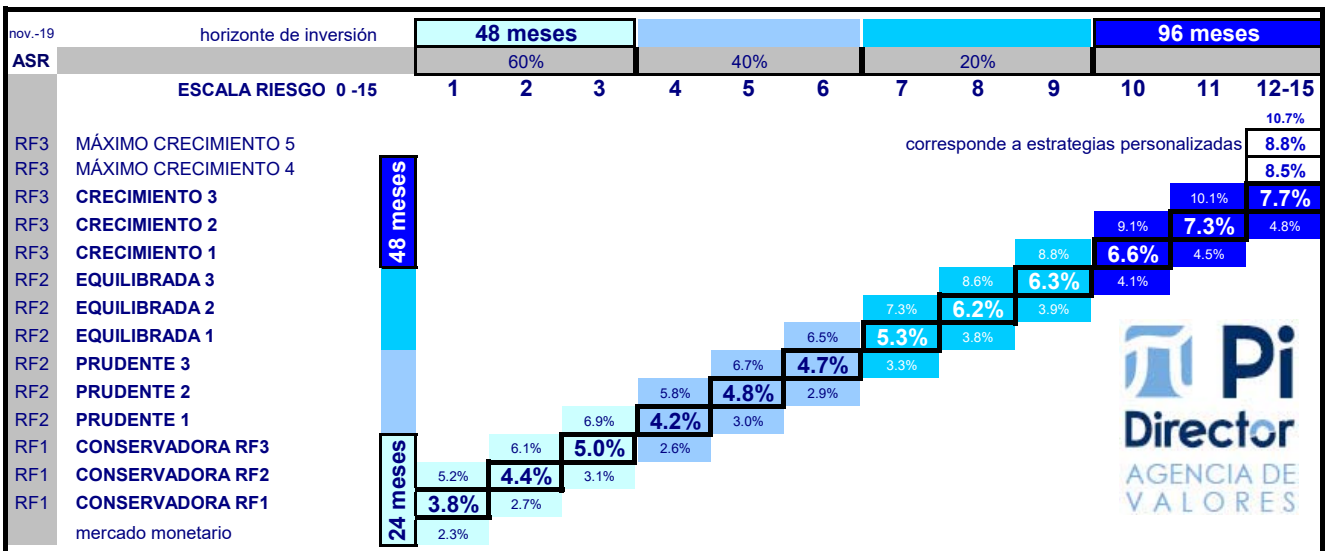
Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

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:

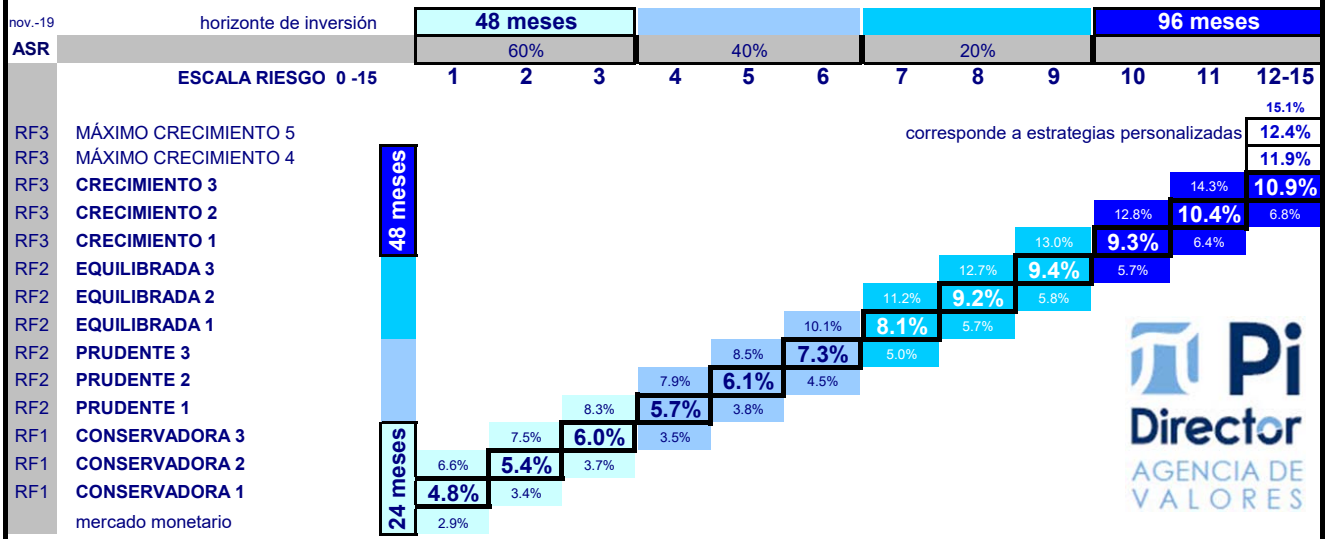
- 1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio
- 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales pag. 14 y 15

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



APLICANDO COSTES ESTIMADOS

		48 meses						96 meses					
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>Composición Media de Renta Variable</b>													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	<b>TOTAL RV Media</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>69</b>	<b>75</b>
2%	ESTRATEGIA GROWTH	0.0%	0.0%	0.4%	0.5%	0.7%	1.0%	1.3%	1.9%	2.6%	3.9%	5.2%	6.5%
2%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%	1.3%	1.8%	2.5%	3.0%	3.0%	2.3%	1.5%	0.8%
1%	ESTRATEGIA INCOME	0.7%	1.0%	1.2%	1.2%	1.6%	1.3%	1.6%	1.0%	0.6%	0.5%	0.4%	0.1%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.2%	2.0%	1.6%	1.0%	0.4%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
5.5%	<b>objetivo rentabilidad anual</b>	<b>3.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.4%</b>



SIN APLICAR COSTES OPERATIVOS

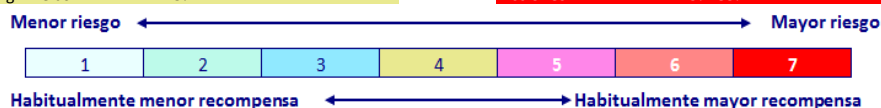
		48 meses						96 meses					
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>Composición Media de Renta Variable</b>													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	<b>TOTAL RV Media</b>	<b>11</b>	<b>14</b>	<b>21</b>	<b>28</b>	<b>36</b>	<b>41</b>	<b>46</b>	<b>52</b>	<b>57</b>	<b>63</b>	<b>69</b>	<b>75</b>
2%	ESTRATEGIA GROWTH	0.0%	0.0%	0.5%	0.8%	1.0%	1.4%	1.9%	2.6%	3.7%	5.5%	7.3%	9.2%
2%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.5%	0.8%	1.0%	1.4%	2.0%	2.7%	3.8%	4.4%	4.4%	3.4%	2.2%	1.2%
2%	ESTRATEGIA INCOME	1.1%	1.5%	1.9%	1.8%	2.5%	2.0%	2.5%	1.5%	0.9%	0.7%	0.6%	0.2%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.7%	2.4%	2.0%	1.3%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
7.8%	<b>objetivo rentabilidad anual</b>	<b>4.3%</b>	<b>4.7%</b>	<b>5.4%</b>	<b>5.3%</b>	<b>5.9%</b>	<b>6.6%</b>	<b>8.4%</b>	<b>8.9%</b>	<b>9.3%</b>	<b>9.7%</b>	<b>10.1%</b>	<b>10.6%</b>

29/11/2019 Carteras		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
Perfiles		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<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>		<b>3.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.4%</b>
<b>RESULTADOS 1 año</b>		<b>2.5%</b>	<b>2.2%</b>	<b>1.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>0.4%</b>	<b>0.1%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>-0.7%</b>	<b>-0.4%</b>	<b>-0.1%</b>	<b>0.2%</b>
Referencias 29/11/2019		RF Largo Euro		5.1%	RF Mixta Euro		5.6%	RV Mixta Euro		7.6%	RV Euro		15.1%
		RF Internacional		9.5%	RF Mixta Intl		11.4%	RV Mixta Intl		13.4%	RV Internacional		15.3%
		RF Convertibles		4.5%	RV Euro		15.1%	RV Asia y Oceanía		14.0%	RV Sector Crecimiento		19.6%
		RF Emergentes		13.4%	RV España		2.3%	RV Europa del Este		18.1%	RV Sector Defensivo		8.9%
		RF High Yields		12.4%	RV Europa		15.2%	RV Latinoamérica		9.7%	IBEX		3.0%
		RF Largo USD		12.3%	RV EEUU		17.1%	RV Oriente M.-N.África		8.2%	EUROSTOXX		16.7%
		RF Corto USD		6.9%	RV Japón		12.2%	RV Emergente Global		12.0%	MSCI World EUR		17.0%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
CONSERVADORA	1	3.2%	2.5%	0.3%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%	5.3%
	2	3.0%	2.2%	0.0%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%	5.4%
	3	2.7%	1.8%	-0.3%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%	5.7%
PRUDENTE	4	2.3%	1.1%	-0.8%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%	5.8%
	5	1.7%	0.4%	-1.4%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%	6.0%
	6	1.6%	0.1%	-1.9%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%	6.8%
EQUILIBRADA	7	1.5%	-0.4%	-2.7%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%	7.7%
	8	1.5%	-0.6%	-3.1%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%	8.7%
	9	1.7%	-0.7%	-3.1%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%	9.4%
CRECIMIENTO	10	2.1%	-0.4%	-2.4%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%	9.8%
	11	2.6%	-0.1%	-1.6%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%	10.2%
	12	3.0%	0.2%	-0.9%	-11.5%	7.6%	3.2%	-2.1%	12.4%	13.8%	4.6%	-16.9%	10.7%
		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011	2010
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>		3.7%	3.2%	0.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%	5.3%
<b>DIRECTOR INCOME</b>		1.4%	0.6%	-0.2%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%	3.7%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>		0.2%	-2.4%	-6.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%	10.3%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>		3.5%	0.5%	-0.1%	-11.9%	8.5%	3.4%	-2.7%	12.6%	15.4%	5.2%	-18.2%	11.0%

		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>MAPA RENTABILIDAD / RIESGO</b>		Escala SRI 1-7			Escala SRI 3 <5%			Escala SRI 4 <10%			Escala SRI 5 <15%		
Máximo Riesgo 95%		4.4%	4.9%	5.8%	6.9%	8.2%	8.6%	9.2%	9.7%	10.3%	11.1%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRI)		3.7%	3.9%	4.6%	5.2%	5.9%	6.4%	7.0%	7.6%	8.2%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRI)		3.3%	3.5%	3.9%	4.3%	4.8%	5.3%	6.0%	6.6%	7.1%	7.5%	7.8%	8.3%
Mínimo Riesgo 95% (SRI)		3.1%	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%	4.7%	5.3%	5.8%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 95%		28.5%	30.6%	36.4%	41.8%	48.1%	52.2%	57.2%	62.8%	69.3%	77.7%	86.4%	95.6%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 95%		-7.3%	-8.0%	-9.4%	-10.6%	-12.3%	-14.2%	-16.6%	-18.7%	-20.0%	-20.2%	-20.2%	-20.7%
Máximo Beneficio ult. 3 años 95%		9.0%	9.2%	10.3%	11.0%	11.9%	13.4%	15.1%	16.9%	18.6%	20.1%	21.5%	23.3%
Actual Ponderado		3.2%	3.0%	2.8%	2.3%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	1.9%	2.3%	2.7%	3.0%
Máxima Pérdida ult. 3 años 95%		-5.9%	-6.3%	-7.2%	-8.2%	-9.3%	-10.2%	-11.3%	-12.3%	-13.2%	-14.0%	-14.7%	-15.6%
Actual Ponderado		-2.8%	-3.5%	-4.6%	-6.0%	-7.7%	-8.6%	-9.8%	-10.8%	-11.6%	-12.0%	-12.5%	-13.1%
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		7.6%	7.8%	8.4%	9.1%	9.8%	9.9%	9.9%	10.1%	10.6%	11.5%	12.6%	13.5%
Registro Mínimo		-1.0%	-0.9%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%	1.1%
Actual		0.2%	0.2%	0.4%	0.4%	0.5%	0.7%	1.0%	1.2%	1.5%	1.7%	1.8%	2.1%
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		5.6%	5.7%	5.9%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.3%	7.8%	8.3%
Registro Mínimo		0.3%	0.3%	0.5%	0.7%	0.8%	1.0%	1.3%	1.7%	2.0%	2.3%	2.6%	3.0%
Actual		0.2%	0.3%	0.5%	0.7%	0.9%	1.1%	1.3%	1.5%	1.7%	1.9%	2.2%	2.4%
			Máximo Riesgo	Riesgo Promedio	Riesgo 95%	Riesgo Actual		Máximo Beneficio Hist. 3 años 95%	Fecha		Máxima Pérdida Hist. 3 años 95%	Fecha	
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>			3.4%	3.1%	2.8%	2.9%		24.2%	febrero-07		-6.2%	abril-08	
<b>DIRECTOR INCOME</b>			8.1%	5.2%	3.2%	3.8%		41.7%	mayo-07		-7.8%	octubre-08	
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>			9.6%	8.0%	6.5%	7.4%		58.2%	abril-06		-24.8%	enero-03	
<b>DIRECTOR GROWTH</b>			13.4%	10.4%	7.9%	8.6%		103.3%	marzo-06		-20.5%	noviembre-11	

Saldo c/c	SRI	Escala SRI		SRI	Escala SRI
		<	0.5%		
RF Corto Euro	0.8%			2	
RF Largo Euro	2.4%			3	
RF Mixta Euro	3.6%			3	
RF Internacional	5.3%			4	
RV Mixta Euro	6.2%			4	
RF Convertibles	6.7%			4	
RF Corto USD	7.1%			4	
RF Largo USD	7.4%			4	
RF Emergentes	7.4%			4	
RF High Yields	7.5%			4	
RV Japón	12.7%			5	
RV EEUU	13.3%			5	
RV Europa	13.3%			5	
RV Euro	14.3%			5	
RV Oriente M.-N.África	14.6%			5	
RV Internacional	14.8%			5	
RV Asia y Oceanía	14.5%			5	
RV España	15.7%			6	
RV Europa del Este	16.2%			6	
RV Latinoamérica	21.9%			6	
<b>Acciones</b>	<b>25%-85%</b>			<b>7</b>	



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
29/11/2019												
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>	2.2%	5%	0.2%	0.2%	1.0%		0.2%	0.7%	20.4%	41.3%	21.4%	34.7%
<b>DIRECTOR INCOME</b>	15.8%	30%	0.4%	3.4%	3.3%	1.0%	2.4%	4.2%	19.2%	22.5%	17.2%	46.2%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>	23.4%	55%	0.1%	9.7%	3.2%	3.2%	2.5%	3.5%	10.1%	22.5%	18.4%	55.1%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>	61.2%	80%	6.6%	10.9%	14.9%	5.5%	7.2%	6.9%	6.3%	10.1%	7.6%	56.8%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>	-0.5%		0.2%	0.2%	1.0%		0.2%	0.7%		2.1%	5.8%	3.1%
<b>DIRECTOR INCOME</b>	3.3%		0.4%	2.4%	3.3%	-0.2%	-3.8%	4.2%	6.7%	8.9%	8.9%	18.5%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>	-18.3%		-6.1%	-0.7%	1.0%	3.2%	-19.0%	3.5%	-1.3%	13.8%	11.7%	19.6%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>	3.9%		2.7%	1.1%	4.2%	0.9%	-6.9%	4.6%	3.6%	4.7%	4.9%	-0.5%

	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
29/11/2019												
<b>CONSERVADORA</b>												
1	5.3%	11%	0.2%	1.1%	1.4%	0.3%	0.7%	1.4%	19.7%	37.5%	20.6%	37.5%
2	6.8%	14%	0.2%	1.6%	1.6%	0.5%	0.9%	1.7%	19.4%	35.8%	20.3%	38.8%
3	11.0%	21%	0.5%	2.6%	2.5%	0.9%	1.4%	2.3%	18.3%	32.8%	19.3%	41.1%
<b>PRUDENTE</b>												
4	15.0%	28%	0.7%	3.6%	3.2%	1.3%	1.9%	3.0%	17.4%	28.8%	18.3%	43.9%
5	19.4%	36%	0.8%	4.9%	4.0%	1.7%	2.5%	3.8%	16.3%	24.2%	17.2%	47.3%
6	22.1%	41%	1.1%	5.8%	4.5%	2.1%	2.8%	3.9%	15.0%	23.3%	16.8%	48.7%
<b>EQUILIBRADA</b>												
7	25.3%	46%	1.3%	6.9%	5.0%	2.6%	3.1%	4.1%	13.5%	22.1%	16.4%	50.6%
8	29.2%	52%	1.7%	7.9%	5.8%	3.1%	3.4%	4.2%	11.9%	21.0%	15.8%	52.0%
9	34.0%	57%	2.3%	8.7%	7.0%	3.5%	3.9%	4.6%	10.6%	19.4%	14.7%	53.3%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	40.7%	63%	3.4%	9.3%	9.0%	4.0%	4.7%	5.2%	9.5%	17.1%	13.0%	54.2%
11	47.7%	69%	4.5%	9.8%	11.0%	4.5%	5.6%	5.8%	8.5%	14.6%	11.1%	55.1%
12	54.9%	75%	5.6%	10.5%	13.0%	5.0%	6.4%	6.4%	7.2%	12.1%	9.3%	56.2%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
01/12/2019												
Renta Fija Monetario Euro	35.2%	17.4%	-17.8%	42.4%	21.9%	-20.5%	34.9%	20.8%	-14.0%	31.9%	16.5%	-15.4%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	11.8%	19.4%	7.5%	11.2%	16.3%	5.1%	9.6%	11.9%	2.3%	5.7%	8.5%	2.8%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU	13.3%	20.3%	7.0%	8.5%	17.2%	8.7%	6.8%	15.8%	9.0%	4.3%	11.1%	6.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	3.0%	6.8%	3.8%	0.6%	9.1%	8.5%	0.3%	8.7%	8.4%	0.1%	6.9%	6.8%
Renta Fija Convertible	3.6%	0.0%	-3.6%	0.8%	0.0%	-0.8%	0.4%	0.0%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Emergente	11.5%	11.7%	0.2%	7.1%	7.2%	0.1%	5.3%	6.0%	0.7%	3.7%	3.9%	0.2%
Renta Fija Internacional	13.4%	17.4%	4.0%	7.2%	7.8%	0.6%	5.4%	6.3%	0.9%	3.7%	3.7%	0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.5%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.8%	0.9%		2.0%	2.0%	0.1%	2.9%	3.0%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Euro	0.5%	0.2%	-0.3%	1.6%	0.8%	-0.8%	3.8%	1.7%	-2.1%	4.0%	4.5%	0.5%
Renta Variable Europa	1.0%	1.6%	0.5%	3.6%	4.9%	1.3%	7.5%	7.9%	0.4%	9.1%	9.8%	0.7%
Renta Variable Europa del Este	1.8%	0.6%	-1.2%	4.7%	1.6%	-3.1%	5.4%	1.6%	-3.8%	2.5%	0.7%	-1.8%
Renta Variable EEUU	0.2%	1.6%	1.5%	1.4%	4.0%	2.5%	3.6%	5.8%	2.2%	7.6%	11.0%	3.3%
Renta Variable Japón	0.3%	0.5%	0.2%	1.1%	1.7%	0.6%	1.3%	3.1%	1.7%	3.1%	4.5%	1.4%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.5%	0.0%	-0.5%	1.7%	0.5%	-1.2%	4.0%	1.4%	-2.6%	4.1%	3.9%	-0.2%
Renta Variable Global	0.2%	0.2%		1.4%	1.1%	-0.3%	2.4%	1.6%	-0.8%	6.3%	4.1%	-2.2%
Renta Variable Emergente Global		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%		0.4%	0.4%		0.9%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica	0.7%	0.0%	-0.7%	2.7%	0.0%	-2.7%	5.4%	0.0%	-5.4%	8.3%	0.0%	-8.3%
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.8%	1.0%	0.2%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	0.1%	1.5%	1.6%	0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	2.6%	1.6%	-1.0%	2.0%	3.3%	1.3%	0.8%	3.6%	2.7%	0.3%	4.1%	3.8%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	35.2%	17.4%	-17.8%	42.4%	21.9%	-20.5%	34.9%	20.8%	-14.0%	31.9%	16.5%	-15.4%
RENTA FIJA	56.9%	75.8%	18.9%	36.4%	58.7%	22.3%	29.0%	50.0%	21.0%	19.1%	35.8%	16.7%
RENTA VARIABLE	7.9%	6.8%	-1.1%	21.1%	19.4%	-1.7%	36.2%	29.2%	-7.0%	49.0%	47.7%	-1.3%
DIVISAS	31.1%	38.8%	7.7%	32.6%	47.3%	14.7%	38.8%	52.0%	13.3%	49.4%	55.1%	5.8%

**COMPOSICION DE CARTERAS**

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
mes actual 01/12/2019												
dic.-19 nov.-19												
Renta Fija Monetario Euro	35.2%	17.4%	-17.8%	42.4%	21.9%	-20.5%	34.9%	20.8%	-14.0%	31.9%	16.5%	-15.4%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	11.8%	19.4%	7.5%	11.2%	16.3%	5.1%	9.6%	11.9%	2.3%	5.7%	8.5%	2.8%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU	13.3%	20.3%	7.0%	8.5%	17.2%	8.7%	6.8%	15.8%	9.0%	4.3%	11.1%	6.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	3.0%	6.8%	3.8%	0.6%	9.1%	8.5%	0.3%	8.7%	8.4%	0.1%	6.9%	6.8%
Renta Fija Convertible	3.6%	0.0%	-3.6%	0.8%	0.0%	-0.8%	0.4%	0.0%	-0.4%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Emergente	11.5%	11.7%	0.2%	7.1%	7.2%	0.1%	5.3%	6.0%	0.7%	3.7%	3.9%	0.2%
Renta Fija Internacional	13.4%	17.4%	4.0%	7.2%	7.8%	0.6%	5.4%	6.3%	0.9%	3.7%	3.7%	0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.5%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.8%	0.9%		2.0%	2.0%	0.1%	2.9%	3.0%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Euro	0.5%	0.2%	-0.3%	1.6%	0.8%	-0.8%	3.8%	1.7%	-2.1%	4.0%	4.5%	0.5%
Renta Variable Europa	1.0%	1.6%	0.5%	3.6%	4.9%	1.3%	7.5%	7.9%	0.4%	9.1%	9.8%	0.7%
Renta Variable Europa del Este	1.8%	0.6%	-1.2%	4.7%	1.6%	-3.1%	5.4%	1.6%	-3.8%	2.5%	0.7%	-1.8%
Renta Variable EEUU	0.2%	1.6%	1.5%	1.4%	4.0%	2.5%	3.6%	5.8%	2.2%	7.6%	11.0%	3.3%
Renta Variable Japón	0.3%	0.5%	0.2%	1.1%	1.7%	0.6%	1.3%	3.1%	1.7%	3.1%	4.5%	1.4%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.5%	0.0%	-0.5%	1.7%	0.5%	-1.2%	4.0%	1.4%	-2.6%	4.1%	3.9%	-0.2%
Renta Variable Global	0.2%	0.2%		1.4%	1.1%	-0.3%	2.4%	1.6%	-0.8%	6.3%	4.1%	-2.2%
Renta Variable Emergente Global		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%		0.4%	0.4%		0.9%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica	0.7%	0.0%	-0.7%	2.7%	0.0%	-2.7%	5.4%	0.0%	-5.4%	8.3%	0.0%	-8.3%
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.8%	1.0%	0.2%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%	0.5%	0.7%	0.1%	1.5%	1.6%	0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	2.6%	1.6%	-1.0%	2.0%	3.3%	1.3%	0.8%	3.6%	2.7%	0.3%	4.1%	3.8%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	35.2%	17.4%	-17.8%	42.4%	21.9%	-20.5%	34.9%	20.8%	-14.0%	31.9%	16.5%	-15.4%
RENTA FIJA	56.9%	75.8%	18.9%	36.4%	58.7%	22.3%	29.0%	50.0%	21.0%	19.1%	35.8%	16.7%
RENTA VARIABLE	7.9%	6.8%	-1.1%	21.1%	19.4%	-1.7%	36.2%	29.2%	-7.0%	49.0%	47.7%	-1.3%

29/11/2019 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	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
CONSERVADORA	1	3.2%	2.5%	0.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%	3.2%	3.3%	4.6%
	2	3.0%	2.2%	0.0%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%	3.6%	2.6%	4.6%
	3	2.7%	1.8%	-0.3%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%	4.1%	2.0%	4.2%
PRUDENTE	4	2.3%	1.1%	-0.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%	4.4%	0.8%	4.0%
	5	1.7%	0.4%	-1.4%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%	5.1%	-0.7%	3.8%
	6	1.6%	0.1%	-1.9%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%	6.9%	-0.9%	3.2%
EQUILIBRADA	7	1.5%	-0.4%	-2.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%	9.3%	-1.4%	2.5%
	8	1.5%	-0.6%	-3.1%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%	11.2%	-1.5%	1.7%
	9	1.7%	-0.7%	-3.1%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%	11.8%	-1.2%	1.0%
CRECIMIENTO	10	2.1%	-0.4%	-2.4%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%	10.5%	-0.2%	0.4%
	11	2.6%	-0.1%	-1.6%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%	8.8%	0.8%	-0.1%
	12	3.0%	0.2%	-0.9%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%	7.8%	1.8%	-0.8%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002	2001
DIRECTOR BOND FOCUS		3.7%	3.2%	0.8%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%	2.8%	4.6%	4.7%
DIRECTOR INCOME		1.4%	0.6%	-0.2%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%	-0.3%	-1.0%	5.4%
DIRECTOR FLEXIBLE		0.2%	-2.4%	-6.6%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%	20.3%	-5.0%	1.1%
DIRECTOR GROWTH		3.5%	0.5%	-0.1%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%	6.2%	2.9%	-1.4%



CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	noviembre-19
RF LP USD	0.09%
RF Internacional	0.06%
RF Convertibles	0.05%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.04%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.04%
RF Emergentes	0.03%
NL-Argenx SE	0.02%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.01%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	0.01%
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	0.01%
GB-Segro Plc (EURGBP)	0.01%
01_Pictet - Russian Eq. - P EUR	0.01%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	0.01%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.01%
SISF Emerging Europe C	0.01%
RF High Yields	0.01%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.01%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	0.01%
GB-Halma PLC (EURGBP)	0.01%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	0.00%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	0.00%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.00%
Liquidity USD	0.00%
NL-Altice Sa	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
UBS (Lux) Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR)	0.00%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	0.00%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	noviembre-19
SISF Euro Government Bond C	-0.02%
Amundi Bond Global AE-C	-0.02%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.01%
Liquidez EUR r-afi	-0.01%
SISF Euro Bond C	-0.01%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-0.01%
FRK Euro Government Bond I EUR	-0.01%
Emerging Bonds (USD)	-0.01%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.01%
SISF - Asia Pacific Cities Real Estate - C	0.00%
RF LP Euro	0.00%
HK-Link Real Estate Investment Trust	0.00%
FR-Edenred	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
HK-ANTA Sports Products Ltd	0.00%
HK-China Mengniu Dairy Co Ltd	0.00%
USCOL-BANCOLOMBIA-ADR (EURUSD)	0.00%
GBRUS-Polymet Int (EURGBP)	0.00%
SISF Euro Corporate Bond C	0.00%
FRK European Total Return I EUR	0.00%
FR-Soitec SA	0.00%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	0.00%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	0.00%
PIMCO Euro Bond Inst EUR	0.00%
Amundi Bond Euro Corporate RE	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de C	0.00%
DWS Invest Latin American Eqs IC	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	noviembre-19
RF LP USD	0.08%
RF Internacional	0.08%
NL-Argenx SE	0.07%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.04%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.03%
RF Emergentes	0.03%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	0.03%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	0.02%
GB-Segro Plc (EURGBP)	0.02%
01_Pictet - Russian Eq. - P EUR	0.02%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	0.02%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.02%
Robeco Global Growth Trends Equites D EUR	0.02%
SISF Emerging Europe C	0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.01%
GB-Halma PLC (EURGBP)	0.01%
CH-Geberit (EURCHF)	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growth	0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%
RF Convertibles	0.01%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	0.01%
GB-Experian Plc (EURGBP)	0.01%
Jupiter Japan Select - L EUR	0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.01%
NL-Altice Sa	0.01%
Stryx World Growth EUR U	0.01%
UBS (Lux) Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR)	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	noviembre-19
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.02%
Liquidez EUR r-afi	-0.02%
SISF Euro Government Bond C	-0.02%
HK-Link Real Estate Investment Trust	-0.01%
SISF Euro Bond C	-0.01%
FR-Edenred	-0.01%
HK-ANTA Sports Products Ltd	-0.01%
HK-China Mengniu Dairy Co Ltd	-0.01%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.01%
USCOL-BANCOLOMBIA-ADR (EURUSD)	-0.01%
GBRUS-Polymet Int (EURGBP)	-0.01%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-0.01%
RF LP Euro	-0.01%
FR-Soitec SA	-0.01%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
DWS Invest Latin American Eqs IC	0.00%
PIMCO Euro Bond Inst EUR	0.00%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
SISF Euro Corporate Bond C	0.00%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de C	0.00%
01_DWS Invest Latin American Eqs LC	0.00%
GB-London Stock Exchange Group Plc (EURGBP)	0.00%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.00%
GB-Compass Group Plc (EURGBP)	0.00%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Prudente CS QUANT 5 en el mes

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	noviembre-19
NL-Argenx SE	0.16%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.10%
RF Internacional	0.07%
RF LP USD	0.06%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	0.06%
GB-Segro Plc (EURGBP)	0.04%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.03%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growth	0.03%
CH-Geberit (EURCHF)	0.03%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%
GB-Halma PLC (EURGBP)	0.03%
GB-Experian Plc (EURGBP)	0.03%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.03%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	0.02%
Robeco Global Growth Trends Equites D EUR	0.02%
RF Emergentes	0.02%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.02%
NL-Altice Sa	0.02%
UBS (Lux) Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR)	0.02%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	0.02%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	0.02%
Threadneedle(Lux) Global Focus IE	0.02%
Threadneedle Pan European Focus Fund Retail Accumu	0.02%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.02%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.02%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US All Cap Growth F	0.02%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.02%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	noviembre-19
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.03%
HK-Link Real Estate Investment Trust	-0.03%
FR-Edenred	-0.02%
HK-ANTA Sports Products Ltd	-0.02%
HK-China Mengniu Dairy Co Ltd	-0.02%
USCOL-BANCOLOMBIA-ADR (EURUSD)	-0.02%
GBRUS-Polymet Int (EURGBP)	-0.02%
SISF Euro Government Bond C	-0.02%
FR-Soitec SA	-0.01%
Liquidez EUR r-afi	-0.01%
SISF Euro Bond C	-0.01%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-0.01%
DWS Invest Latin American Eqs IC	-0.01%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	-0.01%
01_IT-Orsero	-0.01%
Templeton Latin America A EUR	-0.01%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	-0.01%
RF LP Euro	-0.01%
01_DWS Invest Latin American Eqs LC	-0.01%
GB-London Stock Exchange Group Plc (EURGBP)	-0.01%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de C	-0.01%
GB-Compass Group Plc (EURGBP)	0.00%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
SISF Global Property C EUR Hdg	0.00%
GB-Rentokil Initial PLC (EURGBP)	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
SISF Euro Corporate Bond C	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	noviembre-19
USTHA-Sea Ltd ADR	0.20%
NL-Argenx SE	0.12%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	0.11%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.10%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growth	0.09%
GB-Experian Plc (EURGBP)	0.08%
Robeco Global Growth Trends Equities D EUR	0.06%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.06%
RF Internacional	0.06%
CH-Geberit (EURCHF)	0.05%
Threadneedle(Lux) Global Focus IE	0.05%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.05%
RF LP USD	0.05%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.05%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US All Cap Growth F	0.04%
Ethna-DYNAMISCH T	0.04%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.04%
DE-Dialog Semiconductor plc	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.04%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.04%
NL-Pharming Group	0.03%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.03%
Stryx World Growth EUR U	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
NL-Takeaway.com NV	0.03%
FF - Japan Advantage Y-Acc-EUR	0.03%
USCHN-New Oriental Education & Technology Group In	0.03%
Invesco Japanese Eq. Advantage E EUR	0.03%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	noviembre-19
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.06%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-0.02%
Templeton Latin America A EUR	-0.02%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	-0.02%
01_DWS Invest Latin American Eqs LC	-0.02%
GB-London Stock Exchange Group Plc (EURGBP)	-0.01%
GB-Compass Group Plc (EURGBP)	-0.01%
DWS Invest Latin American Eqs IC	-0.01%
HK-Link Real Estate Investment Trust	-0.01%
Liquidez EUR r-afi	-0.01%
FR-Edenred	-0.01%
HK-ANTA Sports Products Ltd	-0.01%
01_IT-Orsero	-0.01%
HK-China Mengniu Dairy Co Ltd	-0.01%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-0.01%
USCOL-BANCOLOMBIA-ADR (EURUSD)	-0.01%
GBRUS-Polymet Int (EURGBP)	-0.01%
SISF Euro Government Bond C	-0.01%
FR-Soitec SA	-0.01%
SISF Euro Bond C	-0.01%
RF LP Euro	0.00%
US-American Electric Power Co Inc (EURUSD)	0.00%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	0.00%
CH-PSP (EURCHF)	0.00%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de C	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%

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

CARTERAS CS QUANT	
Mejores Comportamientos de los Subyacentes	noviembre-19
USTHA-Sea Ltd ADR	25.70%
NL-Argenx SE	19.57%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	12.55%
GB-Halma PLC (EURGBP)	12.48%
US-Skechers Inc (EURUSD)	8.58%
GB-Segro Plc (EURGBP)	7.89%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6.72%
CH-Geberit (EURCHF)	6.44%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	5.91%
Robeco Global Growth Trends Equites D EUR	5.28%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	5.17%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	5.16%
USBRA-Companhia Paranaense de Energia - COPEL (EUI)	5.13%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	5.09%
E.I. Sturdza Funds plc - Strategic Europe Value Fund EUI	4.52%
NL-Altice Sa	4.49%
US-AutoZone Inc (EURUSD)	4.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	4.03%
Stryx World Growth EUR U	3.98%
PLC Global Insurance R (EUR)	3.71%
UBS (Lux) Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR)	3.62%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	3.49%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	3.45%
BL-Equities Europe B	3.31%
US-Abbott Labs (EURUSD)	3.26%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	3.11%
Jupiter Japan Select - L EUR	2.76%
Threadneedle Pan European Focus Fund Retail Accumu	2.53%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	noviembre-19
01_IT-Orsero	-11.94%
USCOL-BANCOLOMBIA-ADR (EURUSD)	-7.27%
GBRUS-Polymet Int (EURGBP)	-7.15%
HK-Link Real Estate Investment Trust	-6.16%
HK-China Mengniu Dairy Co Ltd	-4.44%
FR-Edenred	-4.01%
FR-Soitec SA	-3.86%
RV Latinoamérica	-2.86%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	-2.32%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Centro Norte SAB de C	-2.22%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-2.20%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-1.83%
HK-ANTA Sports Products Ltd	-1.74%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	-1.69%
DWS Invest Latin American Eqs IC	-1.38%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-1.35%
FRK Euro Government Bond I EUR	-1.06%
SISF Euro Government Bond C	-1.06%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.99%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-0.96%
SISF Euro Bond C	-0.83%
SISF - Asia Pacific Cities Real Estate - C	-0.72%
PIMCO Euro Bond Inst EUR	-0.65%
Amundi Bond Global AE-C	-0.57%
Emerging Bonds (USD)	-0.51%
FRK European Total Return I EUR	-0.50%
CH-PSP (EURCHF)	-0.49%
GB-Rentokil Initial PLC (EURGBP)	-0.48%

Se trata del resultado que cada activo de la cartera CS QUANT ha conseguido en el mes

CONSERVADORA	
	diciembre-19 1
Renta Fija Monetario	17.6%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	4.8%
RF Emergentes	4.6%
RF High Yields	4.1%
RF Internacional	4.0%
Amundi Bond Global Aggregate RE	4.0%
Amundi Bond Global AE-C	4.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Ins EUR	3.7%
RF LP Euro	3.0%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	2.8%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	2.6%
SISF Euro Corporate Bond C	1.9%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.8%
SISF Euro Government Bond C	1.7%
Amundi Bond Euro Corporate RE	1.6%
00_Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	1.5%
FRK Global Sukuk I USD	1.5%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	1.4%
SISF Global Corporate Bond C USD	1.3%
SISF Euro Bond C	1.3%
AB FCP I American Income A2 (USD)	1.3%
Franklin Emerg Mkt Corp Dbt I Acc USD	1.2%
FRK U.S. Government I USD	1.0%
FRK European Total Return I EUR	0.9%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.9%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	0.9%
Vanguard Euro Inv Gr Bnd Idx Eur -Ins	0.8%
FRK Euro Government Bond I EUR	0.7%

PRUDENTE	
	diciembre-19 1
Renta Fija Monetario	21.9%
RF High Yields	8.6%
RF LP Euro	5.1%
RF Internacional	5.0%
RF Emergentes	4.8%
Vanguard Euro Inv Gr Bnd Idx Eur -Ins	2.2%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	2.0%
SISF Euro Corporate Bond C	1.8%
Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	1.5%
SISF Euro Bond C	1.3%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	1.2%
Vanguard US 500 Stk Idx Eur -Ins	1.0%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	1.0%
SISF Euro Government Bond C	1.0%
PIMCO Emerg.Markt. Bond Inst USD (EURUSD)	1.0%
Amundi Bond Global AE-C	0.8%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.8%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Ins EUR	0.8%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	0.8%
Deutsche Global Infrastructure TFC	0.7%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.7%
00_Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	0.6%
00_Vanguard US 500 Stk Idx Eur -Ins	0.6%
FF - Global Property Y-Acc-EUR	0.6%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.6%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	0.6%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
PIMCO Euro Bond Inst EUR	0.6%

EQUILIBRADA	
	diciembre-19 1
Renta Fija Monetario	21.0%
RF High Yields	8.4%
RF LP Euro	4.8%
RF Internacional	4.8%
RF Emergentes	4.8%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	1.6%
SISF Euro Corporate Bond C	1.5%
SISF Euro Bond C	1.3%
00_Vanguard US 500 Stk Idx Eur -Ins	1.3%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	1.3%
CH-Geberit (EURCHF)	1.2%
00_Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	1.0%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	1.0%
Magnus International Allocation FI	0.9%
Deutsche Global Infrastructure TFC	0.9%
Vanguard Euro Inv Gr Bnd Idx Eur -Ins	0.8%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.8%
Jupiter Japan Select - L EUR	0.8%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
FF - Japan Advantage Y-Acc-EUR	0.6%
FF - Global Property Y-Acc-EUR	0.6%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.6%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	0.6%
Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	0.6%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.6%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.5%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.5%

CRECIMIENTO	
	diciembre-19 1
Renta Fija Monetario	16.6%
RF High Yields	6.9%
00_Vanguard US 500 Stk Idx Eur -Ins	3.4%
RF LP Euro	3.4%
RF Internacional	3.4%
RF Emergentes	3.3%
00_Vanguard Euroz Inf Lk Bnd Idx -Ins	2.4%
CH-Geberit (EURCHF)	1.7%
Brown Advisory US Equity Growth € B	1.6%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	1.6%
USTHA-Sea Ltd ADR	1.5%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	1.3%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1.2%
Magnus International Allocation FI	1.2%
USCHN-New Oriental Education & Technology Group In	1.1%
Threadneedle(Lux) Global Focus IE	1.1%
Jupiter Japan Select - L EUR	1.0%
Robeco Global Growth Trends Equites D EUR	1.0%
USCHN-VIPSHOP HOLDINGS LTD - ADS (EURUSD)	1.0%
GB-Experian Plc (EURGBP)	1.0%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	1.0%
Deutsche Global Infrastructure TFC	1.0%
FF - Japan Advantage Y-Acc-EUR	1.0%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.9%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.9%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.9%
00_Vanguard Emerg Mk Stk Idx Eur -Ins	0.9%
DPAM INVEST B Equities Euroland W Cap	0.9%

		CONSERVADORA				
		29/11/2019	mes ant	var.	actual	
R	RF Monetario Euro	35.2%	←	-17.8%	17.4%	
E	RF Corto Plazo Euro			0.0%		
N	RF Largo Plazo Euro	11.8%		7.5%	→	19.4%
T	RF Dinámica			0.0%		
A	RF Corto EEUU			0.0%		
F	RF Largo EEUU	13.3%		7.0%	→	20.3%
I	RF Alto Rendimiento	3.0%		3.8%	→	6.8%
J	RF Convertible	3.6%	←	-3.6%		
A	RF Emergente	11.5%		0.2%		11.7%
	RF Internacional	13.4%		4.0%	→	17.4%
	Mixta RF	0.2%		0.0%		0.2%
	Mixta RV	0.2%		0.0%		0.2%
	Mixta RV Internacional			0.0%		
	RV España			0.0%		
	RV Euro	0.5%		-0.3%		0.2%
	RV Europa	1.0%		0.5%		1.6%
R	RV Europa del Este	1.8%		-1.2%		0.6%
E	RV EEUU	0.2%		1.5%		1.6%
N	RV Japón	0.3%		0.2%		0.5%
T	RV Asia y Oceanía	0.5%		-0.5%		
A	RV Global	0.2%		0.0%		0.2%
V	RV Emergente Global			0.2%		0.2%
A	RV Latinoamérica	0.7%		-0.7%		
R	RV Oriente Medio África	0.0%		0.0%		
I	RV Materia Primas			0.0%		
A	RV Sectorial Crecimiento			0.1%		0.1%
B	RV Sectorial Defensivo	2.6%		-1.0%		1.6%
L	RV Corta Euro			0.0%		
E						
	LIQUIDEZ	35.2%	←	-17.8%		17.4%
	RENTA FIJA	56.9%		18.9%	→	75.8%
	RENTA VARIABLE	7.9%		-1.1%		6.8%

		PRUDENTE				
		29/11/2019	mes ant	var.	actual	
R	RF Monetario Euro	42.4%	←	-20.5%		21.9%
E	RF Corto Plazo Euro			0.0%		
N	RF Largo Plazo Euro	11.2%		5.1%	→	16.3%
T	RF Dinámica			0.0%		
A	RF Corto EEUU			0.0%		
F	RF Largo EEUU	8.5%		8.7%	→	17.2%
I	RF Alto Rendimiento	0.6%		8.5%	→	9.1%
J	RF Convertible	0.8%		-0.8%		
A	RF Emergente	7.1%		0.1%		7.2%
	RF Internacional	7.2%		0.6%		7.8%
	Mixta RF	0.5%		0.0%		0.6%
	Mixta RV	0.8%		0.0%		0.9%
	Mixta RV Internacional			0.0%		
	RV España			0.0%		
	RV Euro	1.6%		-0.8%		0.8%
	RV Europa	3.6%		1.3%		4.9%
R	RV Europa del Este	4.7%	←	-3.1%		1.6%
E	RV EEUU	1.4%		2.5%	→	4.0%
N	RV Japón	1.1%		0.6%		1.7%
T	RV Asia y Oceanía	1.7%		-1.2%		0.5%
A	RV Global	1.4%		-0.3%		1.1%
V	RV Emergente Global			0.4%		0.4%
A	RV Latinoamérica	2.7%	←	-2.7%		
R	RV Oriente Medio África	0.1%		0.0%		0.1%
I	RV Materia Primas			0.0%		
A	RV Sectorial Crecimiento	0.2%		0.3%		0.5%
B	RV Sectorial Defensivo	2.0%		1.3%		3.3%
L	RV Corta Euro			0.0%		
E						
	LIQUIDEZ	42.4%	←	-20.5%		21.9%
	RENTA FIJA	36.4%		22.3%	→	58.7%
	RENTA VARIABLE	21.1%		-1.7%		19.4%



		EQUILIBRADA		
		29/11/2019		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	34.9%	← -14.0%	20.8%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	9.6%	→ 2.3%	11.9%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU		0.0%	
F	RF Largo EEUU	6.8%	→ 9.0%	15.8%
I	RF Alto Rendimiento	0.3%	→ 8.4%	8.7%
J	RF Convertible	0.4%	-0.4%	
A	RF Emergente	5.3%	→ 0.7%	6.0%
	RF Internacional	5.4%	→ 0.9%	6.3%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	2.0%	→ 0.1%	2.0%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	3.8%	-2.1%	1.7%
	RV Europa	7.5%	→ 0.4%	7.9%
R	RV Europa del Este	5.4%	← -3.8%	1.6%
E	RV EEUU	3.6%	→ 2.2%	5.8%
N	RV Japón	1.3%	→ 1.7%	3.1%
T	RV Asia y Oceanía	4.0%	← -2.6%	1.4%
A	RV Global	2.4%	-0.8%	1.6%
V	RV Emergente Global		→ 0.4%	0.4%
A	RV Latinoamérica	5.4%	← -5.4%	
R	RV Oriente Medio África	0.4%	0.0%	0.4%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.5%	→ 0.1%	0.7%
B	RV Sectorial Defensivo	0.8%	→ 2.7%	3.6%
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
	LIQUIDEZ	34.9%	← -14.0%	20.8%
	RENTA FIJA	29.0%	→ 21.0%	50.0%
	RENTA VARIABLE	36.2%	← -7.0%	29.2%

		CRECIMIENTO		
		29/11/2019		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	31.9%	← -15.4%	16.5%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	5.7%	→ 2.8%	8.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU		0.0%	
F	RF Largo EEUU	4.3%	→ 6.8%	11.1%
I	RF Alto Rendimiento	0.1%	→ 6.8%	6.9%
J	RF Convertible	0.1%	-0.1%	
A	RF Emergente	3.7%	→ 0.2%	3.9%
	RF Internacional	3.7%	→ 0.1%	3.7%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	2.9%	→ 0.1%	3.0%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	4.0%	→ 0.5%	4.5%
	RV Europa	9.1%	→ 0.7%	9.8%
R	RV Europa del Este	2.5%	-1.8%	0.7%
E	RV EEUU	7.6%	→ 3.3%	11.0%
N	RV Japón	3.1%	→ 1.4%	4.5%
T	RV Asia y Oceanía	4.1%	-0.2%	3.9%
A	RV Global	6.3%	-2.2%	4.1%
V	RV Emergente Global		→ 0.9%	0.9%
A	RV Latinoamérica	8.3%	← -8.3%	
R	RV Oriente Medio África	0.8%	→ 0.2%	1.0%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.5%	→ 0.1%	1.6%
B	RV Sectorial Defensivo	0.3%	→ 3.8%	4.1%
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
	LIQUIDEZ	31.9%	← -15.4%	16.5%
	RENTA FIJA	19.1%	→ 16.7%	35.8%
	RENTA VARIABLE	49.0%	-1.3%	47.7%