

INFORME TECNICO CS QUANT

Marzo 2020

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.

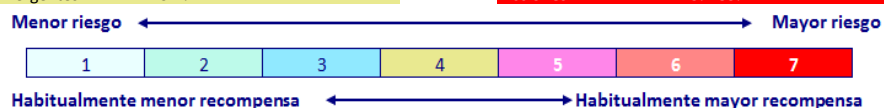
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

31/03/2020	Carteras	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
Perfiles		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
objetivo rentabilidad anual		3.2%	3.5%	3.9%	3.7%	4.0%	4.5%	5.7%	6.1%	6.4%	6.7%	7.1%	7.4%
RESULTADOS 1 año		-6.2%	-6.5%	-7.3%	-8.0%	-9.0%	-9.6%	-10.4%	-11.1%	-11.7%	-12.0%	-12.3%	-12.7%
Referencias	31/03/2020	RF Largo Euro		-0.8%	RF Mixta Euro		-4.7%	RV Mixta Euro		-7.6%	RV Euro		-17.3%
		RF Internacional		2.9%	RF Mixta Intl		-1.1%	RV Mixta Intl		-5.0%	RV Internacional		-11.4%
		RF Convertibles		-6.3%	RV Euro		-17.3%	RV Asia y Oceanía		-15.4%	RV Sector Crecimiento		-0.9%
		RF Emergentes		-7.6%	RV España		-28.9%	RV Europa del Este		-23.9%	RV Sector Defensivo		-25.2%
		RF High Yields		-7.7%	RV Europa		-15.7%	RV Latinoamérica		-36.6%	IBEX		-26.6%
		RF Largo USD		6.1%	RV EEUU		-8.0%	RV Oriente M.-N.África		-24.1%	EUROSTOXX		-16.9%
		RF Corto USD		2.7%	RV Japón		-4.5%	RV Emergente Global		-18.0%	MSCI World EUR		-9.1%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-8.3%	-6.2%	-9.2%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-8.4%	-6.5%	-9.5%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-8.9%	-7.3%	-10.2%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-9.3%	-8.0%	-10.8%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-9.7%	-9.0%	-11.6%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-10.2%	-9.6%	-12.4%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-10.8%	-10.4%	-13.5%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-11.5%	-11.1%	-14.5%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-12.2%	-11.7%	-15.1%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-12.9%	-12.0%	-15.2%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-13.7%	-12.3%	-15.3%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-14.6%	-12.7%	-15.6%	4.6%	-11.5%	7.6%	3.2%	-2.1%	12.4%	13.8%	4.6%	-16.9%
		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
DIRECTOR BOND FOCUS		-8.1%	-5.5%	-8.6%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-8.5%	-7.9%	-9.6%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-11.4%	-12.6%	-17.0%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-15.3%	-12.9%	-15.6%	5.3%	-11.9%	8.5%	3.4%	-2.7%	12.6%	15.4%	5.2%	-18.2%

		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
MAPA RENTABILIDAD / RIESGO		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%	4.5%	5.2%	5.9%	6.4%	7.0%	7.6%	8.1%	8.7%	9.2%	9.9%
Riesgo Actual (SRI)		5.0%	5.1%	5.6%	6.0%	6.5%	6.9%	7.5%	8.1%	8.7%	9.3%	9.8%	10.4%
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%		-10.8%	-11.5%	-13.0%	-14.6%	-16.6%	-18.0%	-19.8%	-21.4%	-22.7%	-23.4%	-24.0%	-24.9%
Máximo Beneficio ult. 3 años 95%		8.0%	8.3%	9.5%	10.3%	11.4%	12.7%	14.2%	16.0%	17.6%	19.3%	21.1%	23.1%
Actual Ponderado		0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Máxima Pérdida ult. 3 años 95%		-10.7%	-11.4%	-12.8%	-14.3%	-16.1%	-17.4%	-18.9%	-20.4%	-21.6%	-22.5%	-23.4%	-24.6%
Actual Ponderado		-10.7%	-11.4%	-12.8%	-14.3%	-16.1%	-17.4%	-18.9%	-20.4%	-21.6%	-22.5%	-23.4%	-24.6%
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		-1.1%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%
Actual		-3.4%	-3.3%	-3.1%	-2.9%	-2.7%	-2.4%	-2.1%	-1.8%	-1.5%	-1.4%	-1.3%	-1.1%
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%	5.8%	6.0%	6.1%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.3%	7.8%	8.3%
Registro Mínimo		0.2%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.9%	1.1%	1.4%	1.6%	1.9%	2.2%	2.5%
Actual		-1.5%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.8%
			Máximo Riesgo	Riesgo Promedio	Riesgo 95%	Riesgo Actual		Máximo Beneficio Hist. 3 años 95%	Fecha		Máxima Pérdida Hist. 3 años 95%	Fecha	
DIRECTOR BOND FOCUS			3.4%	3.1%	2.8%	4.7%		24.2%	febrero-07		-9.3%	marzo-20	
DIRECTOR INCOME			8.1%	5.2%	3.3%	5.4%		41.7%	mayo-07		-14.1%	marzo-03	
DIRECTOR FLEXIBLE			9.6%	8.0%	6.5%	8.5%		58.2%	abril-06		-24.8%	enero-03	
DIRECTOR GROWTH			13.4%	10.3%	7.9%	10.9%		103.3%	marzo-06		-25.3%	marzo-20	

Saldo c/c	SRI	Escala SRI	SRI	Escala SRI
<	0.5%	1	14.2%	5
RF Corto Euro	1.6%	2	15.5%	6
RF Largo Euro	3.1%	3	15.8%	6
RF Internacional	4.7%	3	15.9%	6
RF Mixta Euro	5.0%	3	16.5%	6
RF Corto USD	6.3%	4	16.9%	6
RF Largo USD	6.4%	4	17.3%	6
RF Convertibles	7.9%	4	18.9%	6
RV Mixta Euro	7.9%	4	21.0%	6
RF High Yields	9.5%	4	28.0%	7
RF Emergentes	9.7%	4	25%-85%	7



COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/03/2020												
DIRECTOR BOND FOCUS	0.2%	5%	0.1%	0.1%					0.6%	11.1%	4.8%	4.8%
DIRECTOR INCOME	0.3%	30%					0.2%			16.5%	29.4%	45.9%
DIRECTOR FLEXIBLE	-0.8%	55%	0.1%	1.5%	2.1%			0.5%		15.2%	25.6%	43.8%
DIRECTOR GROWTH	17.2%	80%	3.5%	1.2%	6.0%		4.5%			13.6%	24.4%	48.5%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-2.7%		0.0%	0.0%	-0.6%		-0.2%		-18.7%	-34.6%	-18.1%	-30.0%
DIRECTOR INCOME	-7.2%		-0.4%	-3.1%	-1.1%	-0.3%	-1.7%	-0.5%	-16.4%	-11.5%	10.7%	-4.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	-28.5%		-1.9%	-9.1%	-4.8%	-0.5%	-1.6%	-0.7%	-16.9%	-8.8%	12.3%	-5.8%
DIRECTOR GROWTH	-41.5%		-3.0%	-10.4%	-11.4%	-0.9%	-2.9%	-2.1%	-6.3%	2.7%	16.3%	0.7%

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/03/2020												
CONSERVADORA												
1	0.2%	11%	-0.2%	0.2%	0.1%				0.4%	12.1%	9.5%	12.9%
2	0.2%	14%	-0.4%	0.2%	0.2%				0.4%	12.5%	11.6%	16.6%
3	1.0%	21%	-0.5%	0.3%	0.5%		0.3%	0.1%	0.3%	13.1%	14.5%	22.0%
PRUDENTE												
4	1.3%	28%	-0.7%	0.4%	0.7%		0.4%	0.1%	0.2%	14.0%	19.1%	30.2%
5	1.6%	36%	-1.0%	0.4%	1.0%		0.5%	0.1%	0.1%	15.1%	24.5%	39.5%
6	2.1%	41%	-1.4%	0.6%	1.4%		0.7%	0.1%	0.1%	15.0%	24.5%	40.3%
EQUILIBRADA												
7	2.7%	46%	-1.9%	0.8%	1.9%		0.8%	0.2%		15.0%	24.8%	41.8%
8	3.8%	52%	-2.1%	1.0%	2.4%		1.1%	0.2%		14.8%	24.5%	42.3%
9	5.5%	57%	-1.8%	1.1%	3.0%		1.6%	0.2%		14.6%	24.5%	43.4%
CRECIMIENTO												
10	8.3%	63%	-0.5%	1.1%	3.8%		2.3%	0.2%		14.3%	24.6%	44.8%
11	11.4%	69%	0.9%	1.1%	4.5%		3.0%	0.1%		14.1%	24.7%	46.4%
12	14.3%	75%	2.2%	1.2%	5.3%		3.8%	0.1%		13.9%	24.7%	47.8%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/04/2020												
Renta Fija Monetario Euro	14.0%	74.0%	60.0%	21.8%	55.2%	33.4%	18.0%	49.9%	31.9%	15.9%	45.6%	29.8%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	18.4%	0.4%	-18.1%	16.0%	0.1%	-16.0%	14.4%	0.0%	-14.4%	9.8%	0.0%	-9.8%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.0%	2.5%	-0.6%	0.6%	3.0%	2.3%	0.3%	2.9%	2.5%	0.1%	2.8%	2.7%
Renta Fija Largo EEUU	18.2%	9.2%	-9.0%	16.6%	21.5%	4.9%	13.6%	21.6%	8.0%	10.4%	21.9%	11.5%
Renta Fija Alto Rendimiento	7.9%	3.8%	-4.2%	6.3%	0.8%	-5.5%	5.1%	0.4%	-4.7%	3.5%	0.1%	-3.4%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente	18.5%	0.0%	-18.5%	18.2%	0.0%	-18.2%	15.4%	0.0%	-15.4%	11.4%	0.0%	-11.4%
Renta Fija Internacional	13.8%	8.8%	-5.0%	3.8%	14.4%	10.6%	2.8%	14.3%	11.5%	1.0%	14.0%	13.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.8%	0.8%	0.0%	2.0%	1.9%	-0.1%	2.9%	2.8%	-0.2%
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	0.3%	0.1%	-0.3%	1.2%	0.4%	-0.9%	2.6%	0.9%	-1.7%	4.9%	2.4%	-2.5%
Renta Variable Europa	1.6%	0.2%	-1.4%	5.0%	0.4%	-4.5%	8.4%	1.0%	-7.4%	10.4%	1.1%	-9.3%
Renta Variable Europa del Este	0.3%	0.0%	-0.3%	1.2%	0.1%	-1.1%	1.4%	0.0%	-1.4%	3.1%	0.0%	-3.1%
Renta Variable EEUU	1.2%	0.2%	-1.0%	3.7%	1.0%	-2.7%	7.7%	2.4%	-5.3%	13.3%	4.5%	-8.8%
Renta Variable Japón	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	-0.7%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	1.1%	0.2%	1.3%	3.0%	1.7%
Renta Variable Global		0.0%		0.6%	0.0%	-0.6%	1.5%	0.0%	-1.5%	4.2%	0.0%	-4.2%
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.0%	-0.3%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	-0.7%	1.0%	0.0%	-1.0%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%		0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.4%	0.0%	-0.4%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.2%	0.0%	-0.2%	0.7%	0.0%	-0.7%	1.2%	0.0%	-1.2%	1.7%	0.0%	-1.7%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.6%	0.0%	-1.5%	1.5%	0.1%	-1.4%	2.9%	0.2%	-2.7%	3.8%	0.1%	-3.7%
Renta Variable Corta Euro		0.5%	0.5%		1.4%	1.4%		3.0%	3.0%		1.5%	1.5%
LIQUIDEZ	14.0%	74.0%	60.0%	21.8%	55.2%	33.4%	18.0%	49.9%	31.9%	15.9%	45.6%	29.8%
RENTA FIJA	80.2%	24.9%	-55.3%	62.5%	40.6%	-22.0%	53.0%	40.2%	-12.8%	37.8%	40.0%	2.3%
RENTA VARIABLE	5.8%	1.2%	-4.7%	15.7%	4.3%	-11.4%	28.9%	9.9%	-19.0%	46.4%	14.3%	-32.1%
DIVISAS	39.3%	16.6%	-22.7%	47.7%	39.5%	-8.1%	48.2%	42.3%	-5.9%	48.2%	46.4%	-1.8%

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 abr.-20 02/04/2020 mar.-20												
Renta Fija Monetario Euro	14.0%	74.0%	60.0%	21.8%	55.2%	33.4%	18.0%	49.9%	31.9%	15.9%	45.6%	29.8%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	18.4%	0.4%	-18.1%	16.0%	0.1%	-16.0%	14.4%	0.0%	-14.4%	9.8%	0.0%	-9.8%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.0%	2.5%	-0.6%	0.6%	3.0%	2.3%	0.3%	2.9%	2.5%	0.1%	2.8%	2.7%
Renta Fija Largo EEUU	18.2%	9.2%	-9.0%	16.6%	21.5%	4.9%	13.6%	21.6%	8.0%	10.4%	21.9%	11.5%
Renta Fija Alto Rendimiento	7.9%	3.8%	-4.2%	6.3%	0.8%	-5.5%	5.1%	0.4%	-4.7%	3.5%	0.1%	-3.4%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente	18.5%	0.0%	-18.5%	18.2%	0.0%	-18.2%	15.4%	0.0%	-15.4%	11.4%	0.0%	-11.4%
Renta Fija Internacional	13.8%	8.8%	-5.0%	3.8%	14.4%	10.6%	2.8%	14.3%	11.5%	1.0%	14.0%	13.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.8%	0.8%	0.0%	2.0%	1.9%	-0.1%	2.9%	2.8%	-0.2%
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	0.3%	0.1%	-0.3%	1.2%	0.4%	-0.9%	2.6%	0.9%	-1.7%	4.9%	2.4%	-2.5%
Renta Variable Europa	1.6%	0.2%	-1.4%	5.0%	0.4%	-4.5%	8.4%	1.0%	-7.4%	10.4%	1.1%	-9.3%
Renta Variable Europa del Este	0.3%	0.0%	-0.3%	1.2%	0.1%	-1.1%	1.4%	0.0%	-1.4%	3.1%	0.0%	-3.1%
Renta Variable EEUU	1.2%	0.2%	-1.0%	3.7%	1.0%	-2.7%	7.7%	2.4%	-5.3%	13.3%	4.5%	-8.8%
Renta Variable Japón	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	-0.7%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	1.1%	0.2%	1.3%	3.0%	1.7%
Renta Variable Global		0.0%		0.6%	0.0%	-0.6%	1.5%	0.0%	-1.5%	4.2%	0.0%	-4.2%
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.0%	-0.3%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.7%	0.0%	-0.7%	1.0%	0.0%	-1.0%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.4%	0.0%	-0.4%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.2%	0.0%	-0.2%	0.7%	0.0%	-0.7%	1.2%	0.0%	-1.2%	1.7%	0.0%	-1.7%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.6%	0.0%	-1.5%	1.5%	0.1%	-1.4%	2.9%	0.2%	-2.7%	3.8%	0.1%	-3.7%
Renta Variable Corta Euro		0.5%	0.5%		1.4%	1.4%		3.0%	3.0%		1.5%	1.5%
LIQUIDEZ	14.0%	74.0%	60.0%	21.8%	55.2%	33.4%	18.0%	49.9%	31.9%	15.9%	45.6%	29.8%
RENTA FIJA	80.2%	24.9%	-55.3%	62.5%	40.6%	-22.0%	53.0%	40.2%	-12.8%	37.8%	40.0%	2.3%
RENTA VARIABLE	5.8%	1.2%	-4.7%	15.7%	4.3%	-11.4%	28.9%	9.9%	-19.0%	46.4%	14.3%	-32.1%

31/03/2020 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	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
CONSERVADORA	1	-8.3%	-6.2%	-9.2%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%	3.2%	3.3%
	2	-8.4%	-6.5%	-9.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%	3.6%	2.6%
	3	-8.9%	-7.3%	-10.2%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%	4.1%	2.0%
PRUDENTE	4	-9.3%	-8.0%	-10.8%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%	4.4%	0.8%
	5	-9.7%	-9.0%	-11.6%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%	5.1%	-0.7%
	6	-10.2%	-9.6%	-12.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%	6.9%	-0.9%
EQUILIBRADA	7	-10.8%	-10.4%	-13.5%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%	9.3%	-1.4%
	8	-11.5%	-11.1%	-14.5%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%	11.2%	-1.5%
	9	-12.2%	-11.7%	-15.1%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%	11.8%	-1.2%
CRECIMIENTO	10	-12.9%	-12.0%	-15.2%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%	10.5%	-0.2%
	11	-13.7%	-12.3%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%	8.8%	0.8%
	12	-14.6%	-12.7%	-15.6%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%	7.8%	1.8%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004	2003	2002
DIRECTOR BOND FOCUS		-8.1%	-5.5%	-8.6%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%	2.8%	4.6%
DIRECTOR INCOME		-8.5%	-7.9%	-9.6%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%	-0.3%	-1.0%
DIRECTOR FLEXIBLE		-11.4%	-12.6%	-17.0%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%	20.3%	-5.0%
DIRECTOR GROWTH		-15.3%	-12.9%	-15.6%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%	6.2%	2.9%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	marzo-20
FRK U.S. Government I USD	0.02%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.00%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	0.00%
Liquidity USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.00%
DE-Scout24 AG	0.00%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.00%
BGF World Technology D2	0.00%
DWS Health Care Typ O NC	0.00%
US-Southern Co (EURUSD)	0.00%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
DE-Hannover Rueck SE	0.00%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	0.00%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inv Euro Shares	0.00%
Deutsche Global Infrastructure TFC	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
DE-Deutsche Börse AG	-0.01%
First State Global Property A EUR	-0.01%
US-Square Inc A (EURUSD)	-0.01%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	-0.01%
Janus Henderson Hrzn Glbl Pty Eqs A2 EUR	-0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	marzo-20
RF Emergentes	-1.41%
RF High Yields	-0.82%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	-0.39%
Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	-0.38%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.30%
Amundi Bond Global AE-C	-0.28%
RF LP USD	-0.27%
Amundi Bond Global Aggregate RE	-0.26%
Franklin Emerg Mkt Corp Dbt I Acc USD	-0.23%
FRK U.S. Low Duration I USD	-0.22%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.21%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	-0.19%
AB American Income A2 (USD)	-0.18%
FRK Global Sukuk I USD	-0.17%
Amundi Bond Euro Corporate RE	-0.17%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.13%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	-0.13%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	-0.12%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-0.12%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.11%
SISF Euro Corporate Bond C	-0.10%
PIMCO Emerg.Markt. Bond Inst USD (EURUSD)	-0.10%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.10%
RF LP Euro	-0.09%
SISF Global Corporate Bond C USD	-0.08%
Liquidez EUR r-afi	-0.06%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.05%
SISF Euro Bond C	-0.05%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Conservadora CS QUANT2 en el mes

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	marzo-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.02%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	0.01%
FRK U.S. Government I USD	0.01%
Liquidity USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Asml Holding	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
Ethna-DYNAMISCH T	0.00%
00_iShares EM Gov Bnd Idx -I2 Eur Hdg	0.00%
NL-Takeaway.com NV	-0.01%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.01%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-0.01%
DWS Health Care Typ O NC	-0.01%
Threadneedle(Lux) Global Focus IE	-0.01%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	-0.01%
USTHA-Sea Ltd ADR	-0.01%
NL-Pharming Group	-0.01%
US-Southern Co (EURUSD)	-0.01%
DE-Scout24 AG	-0.01%
Amundi Pioneer US Bond I USD	-0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	-0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	marzo-20
RF Emergentes	-2.14%
RF High Yields	-0.82%
RF LP USD	-0.41%
PIMCO Emerg.Markt. Bond Inst USD (EURUSD)	-0.26%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.22%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.22%
SEB Nordic Small Cap IC	-0.16%
SISF Euro Corporate Bond C	-0.13%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.13%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.13%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	-0.12%
SISF Emerging Europe C	-0.12%
RF LP Euro	-0.11%
Liquidez EUR r-afi	-0.10%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	-0.09%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	-0.09%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-0.09%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.08%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	-0.08%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	-0.08%
Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	-0.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.08%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.07%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.07%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.07%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.07%
Amundi Bond Global AE-C	-0.06%
Amundi Bond Global Aggregate RE	-0.05%

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

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	marzo-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.05%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	0.02%
FRK U.S. Government I USD	0.00%
Liquidity USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
00_iShares EM Gov Bnd Idx -I2 Eur Hdg	0.00%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
NL-Asml Holding	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
Amundi Pioneer US Bond I USD	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
NL-Argenx SE	-0.01%
SISF Global Corporate Bond C USD	-0.01%
SISF Euro Bond C	-0.01%
01_IT-Orsero	-0.01%
Ethna-DYNAMISCH T	-0.01%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	-0.01%
NL-Takeaway.com NV	-0.01%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	-0.01%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	-0.01%
RV Sector Crecimiento	-0.01%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-0.02%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	-0.02%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	marzo-20
RF Emergentes	-1.80%
RF High Yields	-0.69%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.36%
RF LP USD	-0.34%
SEB Nordic Small Cap IC	-0.31%
PIMCO Emerg.Markt. Bond Inst USD (EURUSD)	-0.28%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	-0.20%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.18%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	-0.17%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.16%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.16%
RF LP Euro	-0.15%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.14%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.12%
SISF Euro Corporate Bond C	-0.11%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.11%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.11%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.10%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-0.09%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	-0.09%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-0.09%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	-0.09%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	-0.08%
Landolt Investment - Euro Selection	-0.08%
Liquidez EUR r-afi	-0.08%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.08%
Magnus International Allocation FI	-0.08%
First State Global Property A EUR	-0.08%

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

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	marzo-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.09%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	0.03%
FRK U.S. Government I USD	0.00%
Liquidity USD	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
00_iShares EM Gov Bnd Idx -I2 Eur Hdg	0.00%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
Amundi Pioneer US Bond I USD	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Global Corporate Bond C USD	0.00%
SISF Euro Bond C	0.00%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	0.00%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
Amundi Bond Euro Corporate RE	0.00%
FRK Global Sukuk I USD	0.00%
AB American Income A2 (USD)	0.00%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	-0.01%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	-0.01%
RV Sector Crecimiento	-0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.01%
FRK U.S. Low Duration I USD	-0.01%
Ethna-DEFENSIV T	-0.01%
Franklin Emerg Mkt Corp Dbt I Acc USD	-0.01%
Amundi Bond Global Aggregate RE	-0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	marzo-20
RF Emergentes	-1.47%
RF High Yields	-0.48%
SEB Nordic Small Cap IC	-0.47%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.46%
RF LP USD	-0.28%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	-0.25%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-0.24%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.23%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.22%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.19%
Pictet-Russia Index P EUR	-0.18%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.18%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.17%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	-0.17%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	-0.17%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.16%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.15%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	-0.14%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	-0.14%
Brown Advisory US Equity Growth € B	-0.14%
PIMCO Emerg.Markt. Bond Inst USD (EURUSD)	-0.13%
First State Global Property A EUR	-0.13%
RF LP Euro	-0.12%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	-0.12%
Value Tree Best Equities Cap	-0.12%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	-0.11%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.10%
Seilern World Growth EUR U R	-0.10%

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	marzo-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	24.39%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	6.65%
FRK U.S. Government I USD	1.87%
Liquidity USD	0.06%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.30%
Liquidez EUR r-afi	-0.46%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	-1.17%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-1.50%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-1.98%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-2.34%
PIMCO Global Real Return I USD	-2.49%
RF LP USD	-2.94%
International Bonds (USD)	-3.09%
NL-Asml Holding	-3.12%
NL-Argenx SE	-3.23%
PIMCO Euro Bond Inst EUR	-3.56%
NL-Wolters Kluwer	-3.72%
SISF Euro Bond C	-4.05%
RF LP Euro	-4.16%
USTHA-Sea Ltd ADR	-4.18%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	-4.18%
Ethna-DYNAMISCH T	-4.39%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-4.88%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	-5.56%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-5.74%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-5.97%
AB American Growth A (EUR)	-6.06%
Comgest Growth World EUR R Acc	-6.41%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	marzo-20
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	-35.25%
US-Square Inc A (EURUSD)	-33.52%
SISF Emerging Europe C	-28.01%
Pictet-Russia Index P EUR	-27.38%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	-26.43%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-26.32%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-26.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-25.53%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	-24.41%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-24.27%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	-23.64%
SEB Nordic Small Cap IC	-23.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inv Euro Shares	-20.21%
SISF Global Property C EUR Hdg	-20.06%
PLC Global Insurance R (EUR)	-19.73%
USSGP-STMicroelectronics NV (EURUSD)	-19.44%
DE-Hannover Rueck SE	-18.84%
Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	-18.26%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-17.37%
01_IT-Orsero	-16.67%
NL-Pharming Group	-16.34%
First State Global Property A EUR	-16.11%
Value Tree Best Equities Cap	-15.94%
Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	-15.88%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	-15.71%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-15.26%
Comgest Growth Eurp Smlr Coms EUR Acc	-14.92%
RF Emergentes	-14.90%

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

CONSERVADORA	
	abril-20 0
RF LP USD	8.4%
RF Internacional	4.6%
FRK U.S. Low Duration I USD	1.6%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.3%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1.1%
RF CP USD	0.9%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.7%
International Bonds (USD)	0.6%
PIMCO Global Real Return I USD	0.6%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.5%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.2%
SISF Global Credit Duration H C	0.2%
Magnus International Allocation FI	0.1%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	0.1%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.1%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.1%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.0%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.0%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.0%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.0%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.0%
CH-Galenica (EURCHF)	0.0%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.0%
US-Square Inc A (EURUSD)	0.0%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.0%

PRUDENTE	
	abril-20 0
RF LP USD	20.8%
RF Internacional	13.3%
RF CP USD	2.7%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	1.4%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.7%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
Magnus International Allocation FI	0.3%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.3%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.3%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.3%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.3%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.2%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	0.2%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.2%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.2%
PIMCO Global Real Return I USD	0.1%
International Bonds (USD)	0.1%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.1%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.1%
NL-Argenx SE	0.1%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.1%
Ethna-DYNAMISCH T	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.1%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.1%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.1%

EQUILIBRADA	
	abril-20 0
RF LP USD	21.3%
RF Internacional	13.4%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	3.0%
RF CP USD	2.7%
Magnus International Allocation FI	0.8%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.8%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.6%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	0.5%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.5%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.5%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.4%
NL-Argenx SE	0.3%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.3%
Ethna-DYNAMISCH T	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.3%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.2%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.2%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.2%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.2%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.2%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.1%
NL-Wolters Kluwer	0.1%
NL-Asml Holding	0.1%
CH-Galenica (EURCHF)	0.1%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.1%

CRECIMIENTO	
	abril-20 1
RF LP USD	21.8%
RF Internacional	13.7%
RF CP USD	2.7%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	1.5%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	1.5%
Magnus International Allocation FI	1.0%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.0%
USTHA-Sea Ltd ADR	1.0%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	1.0%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	1.0%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.9%
NL-Argenx SE	0.8%
Ethna-DYNAMISCH T	0.8%
Value Tree Best Equities Cap	0.7%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.7%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.7%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.7%
NL-Wolters Kluwer	0.4%
NL-Asml Holding	0.4%
NL-Pharming Group	0.4%
NL-Takeaway.com NV	0.4%
Intervalor Bolsa Mixto	0.3%
PIMCO Global Real Return A USD (EURUSD)	0.2%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.1%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.1%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.1%
Ethna-DEFENSIV T	0.1%
01_IT-Orsero	0.1%

		CONSERVADORA		
31/03/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	14.0%	60.0%	74.0%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	18.4%	-18.1%	0.4%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.0%	-0.6%	2.5%
F	RF Largo EEUU	18.2%	-9.0%	9.2%
I	RF Alto Rendimiento	7.9%	-4.2%	3.8%
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	18.5%	-18.5%	
	RF Internacional	13.8%	-5.0%	8.8%
	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	0.3%	-0.3%	0.1%
	RV Europa	1.6%	-1.4%	0.2%
R	RV Europa del Este	0.3%	-0.3%	0.0%
E	RV EEUU	1.2%	-1.0%	0.2%
N	RV Japón	0.1%	-0.1%	
T	RV Asia y Oceanía	0.1%	-0.1%	
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.3%	-0.3%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	0.0%	0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.2%	-0.2%	
B	RV Sectorial Defensivo	1.6%	-1.5%	0.0%
L	RV Corta Euro		0.5%	0.5%
E				
	LIQUIDEZ	14.0%	60.0%	74.0%
	RENTA FIJA	80.2%	-55.3%	24.9%
	RENTA VARIABLE	5.8%	-4.7%	1.2%

		PRUDENTE		
31/03/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	21.8%	33.4%	55.2%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	16.0%	-16.0%	0.1%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.6%	2.3%	3.0%
F	RF Largo EEUU	16.6%	4.9%	21.5%
I	RF Alto Rendimiento	6.3%	-5.5%	0.8%
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	18.2%	-18.2%	
	RF Internacional	3.8%	10.6%	14.4%
	Mixta RF	0.6%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.8%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	1.2%	-0.9%	0.4%
	RV Europa	5.0%	-4.5%	0.4%
R	RV Europa del Este	1.2%	-1.1%	0.1%
E	RV EEUU	3.7%	-2.7%	1.0%
N	RV Japón	0.3%	-0.3%	
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.0%	0.4%
A	RV Global	0.6%	-0.6%	
V	RV Emergente Global	0.5%	-0.5%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	0.1%	-0.1%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.7%	-0.7%	
B	RV Sectorial Defensivo	1.5%	-1.4%	0.1%
L	RV Corta Euro		1.4%	1.4%
E				
	LIQUIDEZ	21.8%	33.4%	55.2%
	RENTA FIJA	62.5%	-22.0%	40.6%
	RENTA VARIABLE	15.7%	-11.4%	4.3%

1

		EQUILIBRADA		
		31/03/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	18.0%	31.9% →	49.9%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	14.4%	← -14.4%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.3%	2.5%	2.9%
F	RF Largo EEUU	13.6%	8.0% →	21.6%
I	RF Alto Rendimiento	5.1%	-4.7%	0.4%
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	15.4%	← -15.4%	
	RF Internacional	2.8%	11.5% →	14.3%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	2.0%	-0.1%	1.9%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	2.6%	-1.7%	0.9%
	RV Europa	8.4%	← -7.4%	1.0%
R	RV Europa del Este	1.4%	-1.4%	0.0%
E	RV EEUU	7.7%	-5.3%	2.4%
N	RV Japón	0.5%	-0.5%	
T	RV Asia y Oceanía	0.9%	0.2%	1.1%
A	RV Global	1.5%	-1.5%	
V	RV Emergente Global	0.7%	-0.7%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	0.2%	-0.2%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.2%	-1.2%	
B	RV Sectorial Defensivo	2.9%	-2.7%	0.2%
L	RV Corta Euro		3.0%	3.0%
E				
	LIQUIDEZ	18.0%	31.9% →	49.9%
	RENTA FIJA	53.0%	← -12.8%	40.2%
	RENTA VARIABLE	28.9%	← -19.0%	9.9%

		CRECIMIENTO		
		31/03/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	15.9%	29.8% →	45.6%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	9.8%	← -9.8%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.1%	2.7%	2.8%
F	RF Largo EEUU	10.4%	11.5% →	21.9%
I	RF Alto Rendimiento	3.5%	-3.4%	0.1%
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	11.4%	← -11.4%	
	RF Internacional	1.0%	13.0% →	14.0%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	2.9%	-0.2%	2.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	4.9%	-2.5%	2.4%
	RV Europa	10.4%	← -9.3%	1.1%
R	RV Europa del Este	3.1%	-3.1%	0.0%
E	RV EEUU	13.3%	← -8.8%	4.5%
N	RV Japón	0.7%	-0.7%	
T	RV Asia y Oceanía	1.3%	1.7%	3.0%
A	RV Global	4.2%	-4.2%	
V	RV Emergente Global	1.0%	-1.0%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	0.4%	-0.4%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.7%	-1.7%	
B	RV Sectorial Defensivo	3.8%	-3.7%	0.1%
L	RV Corta Euro		1.5%	1.5%
E				
	LIQUIDEZ	15.9%	29.8% →	45.6%
	RENTA FIJA	37.8%	2.3%	40.0%
	RENTA VARIABLE	46.4%	← -32.1%	14.3%

RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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