

INFORME TECNICO CS QUANT

Abril 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.

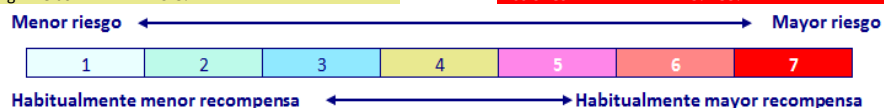
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

30/04/2020 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%	5.0%	6.1%	6.4%	6.7%	7.1%	7.4%
RESULTADOS 1 año		-6.0%	-6.3%	-7.0%	-7.7%	-8.5%	-9.2%	-10.7%	-10.7%	-11.2%	-11.3%	-11.4%	-11.7%
Referencias 30/04/2020		RF Largo Euro		-0.2%	RF Mixta Euro		-2.6%	RV Mixta Euro		-4.3%	RV Euro		-13.0%
		RF Internacional		5.6%	RF Mixta Intl		2.6%	RV Mixta Intl		-0.2%	RV Internacional		-4.3%
		RF Convertibles		-3.3%	RV Euro		-13.0%	RV Asia y Oceanía		-8.2%	RV Sector Crecimiento		11.4%
		RF Emergentes		-4.6%	RV España		-26.1%	RV Europa del Este		-14.9%	RV Sector Defensivo		-17.9%
		RF High Yields		-3.9%	RV Europa		-9.8%	RV Latinoamérica		-32.8%	IBEX		-27.7%
		RF Largo USD		9.6%	RV EEUU		1.0%	RV Oriente M.-N.África		-21.6%	EUROSTOXX		-16.7%
		RF Corto USD		4.8%	RV Japón		-1.8%	RV Emergente Global		-11.3%	MSCI World EUR		-2.1%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-7.4%	-6.0%	-8.6%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-7.5%	-6.3%	-8.9%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-7.9%	-7.0%	-9.4%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-8.1%	-7.7%	-10.0%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-8.4%	-8.5%	-10.7%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-8.8%	-9.2%	-11.5%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-9.4%	-10.0%	-12.6%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-9.9%	-10.7%	-13.5%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-10.4%	-11.2%	-14.1%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-10.9%	-11.3%	-14.0%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-11.3%	-11.4%	-13.9%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-11.9%	-11.7%	-14.0%	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		-7.3%	-5.3%	-8.1%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-7.3%	-7.3%	-8.7%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-10.3%	-12.6%	-16.5%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-12.3%	-11.7%	-13.8%	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%	7.0%	7.6%	8.2%	8.7%	9.3%	9.9%	10.6%
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%		7.9%	8.2%	9.4%	10.3%	11.3%	12.6%	14.2%	15.9%	17.6%	19.3%	21.1%	23.1%
Actual Ponderado		0.9%	1.0%	1.1%	1.3%	1.4%	1.5%	1.6%	1.8%	2.0%	2.4%	2.8%	3.2%
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		-9.8%	-10.5%	-11.8%	-13.2%	-15.0%	-16.1%	-17.7%	-19.0%	-20.0%	-20.7%	-21.3%	-22.2%
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%	9.8%	9.9%	10.1%	10.6%	11.5%	12.6%	13.5%
Registro Mínimo		-1.1%	-1.1%	-0.9%	-0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual		-2.9%	-2.9%	-2.6%	-2.4%	-2.2%	-1.9%	-1.5%	-1.1%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	-0.1%
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		0.1%	0.2%	0.4%	0.5%	0.6%	0.8%	1.0%	1.3%	1.6%	1.8%	2.1%	2.4%
Actual		-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.7%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.2%	0.5%	0.7%	0.9%
		Máximo Riesgo 95%		Riesgo Promedio (SRI)	Riesgo 95% (SRI)	Riesgo Actual (SRI)	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-20			
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%	11.0%	103.3%	marzo-06	-25.3%	marzo-20			

	SRI	Escala SRI	SRI	Escala SRI
Saldo c/c	< 0.5%	1	14.4%	5
RF Corto Euro	1.7%	2	16.4%	6
RF Largo Euro	3.1%	3	16.5%	6
RF Internacional	4.8%	3	16.6%	6
RF Mixta Euro	5.2%	4	17.3%	6
RF Corto USD	6.2%	4	17.9%	6
RF Largo USD	6.5%	4	18.3%	6
RF Convertibles	8.2%	4	19.2%	6
RV Mixta Euro	8.3%	4	21.9%	6
RF Emergentes	9.8%	4	28.3%	7
RF High Yields	9.8%	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
30/04/2020												
DIRECTOR BOND FOCUS	0.3%	5%	0.2%	0.2%					1.8%	13.3%	8.5%	9.1%
DIRECTOR INCOME	1.0%	30%					1.0%			16.3%	32.6%	49.9%
DIRECTOR FLEXIBLE	14.6%	55%	2.0%	1.8%	6.4%		0.6%	2.2%	0.8%	13.8%	28.6%	51.9%
DIRECTOR GROWTH	11.6%	80%	2.1%	1.3%	3.0%		1.9%	1.4%		14.2%	28.4%	48.6%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	0.1%								1.3%	2.2%	3.7%	4.3%
DIRECTOR INCOME	0.8%						0.8%			-0.1%	3.2%	4.0%
DIRECTOR FLEXIBLE	15.4%		1.9%	0.3%	4.2%		0.6%	-4.2%	0.8%	-1.4%	2.9%	8.0%
DIRECTOR GROWTH	-5.5%		-1.5%	0.1%	-3.0%		-2.6%	1.4%		0.6%	4.0%	0.1%

	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
30/04/2020												
CONSERVADORA												
1	1.1%	11%	0.2%	0.2%	0.3%		0.2%	0.1%	1.5%	13.8%	13.1%	17.4%
2	1.6%	14%	0.3%	0.3%	0.5%		0.3%	0.2%	1.4%	14.0%	15.2%	21.1%
3	2.7%	21%	0.4%	0.4%	0.9%		0.4%	0.3%	1.1%	14.2%	18.0%	26.4%
PRUDENTE												
4	3.6%	28%	0.5%	0.4%	1.2%		0.6%	0.4%	0.8%	14.6%	22.5%	34.6%
5	4.7%	36%	0.6%	0.5%	1.6%		0.8%	0.6%	0.4%	15.1%	27.8%	44.1%
6	6.3%	41%	0.9%	0.7%	2.2%		0.9%	0.8%	0.5%	14.9%	27.7%	45.0%
EQUILIBRADA												
7	8.2%	46%	1.1%	0.9%	3.1%		0.9%	1.1%	0.5%	14.7%	28.1%	46.8%
8	9.9%	52%	1.4%	1.2%	3.7%		1.0%	1.4%	0.5%	14.4%	27.8%	47.3%
9	11.0%	57%	1.6%	1.3%	4.0%		1.1%	1.5%	0.5%	14.2%	27.8%	48.0%
CRECIMIENTO												
10	11.2%	63%	1.7%	1.3%	3.8%		1.3%	1.5%	0.4%	14.2%	28.1%	48.4%
11	11.3%	69%	1.8%	1.3%	3.5%		1.5%	1.4%	0.2%	14.3%	28.4%	48.7%
12	11.7%	75%	2.0%	1.3%	3.4%		1.7%	1.5%	0.1%	14.2%	28.6%	49.1%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/05/2020												
Renta Fija Monetario Euro	74.0%	67.6%	-6.3%	55.2%	51.0%	-4.2%	49.9%	46.4%	-3.5%	45.6%	44.6%	-1.0%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	0.4%	1.4%	1.0%	0.1%	0.4%	0.4%		0.5%	0.5%		0.2%	0.2%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	2.5%	4.4%	1.9%	3.0%	5.8%	2.8%	2.9%	5.6%	2.8%	2.8%	5.7%	2.9%
Renta Fija Largo EEUU	9.2%	10.8%	1.6%	21.5%	21.9%	0.5%	21.6%	22.1%	0.5%	21.9%	22.7%	0.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	3.8%	2.9%	-0.9%	0.8%	0.6%	-0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible		1.9%	1.9%		0.4%	0.4%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Internacional	8.8%	9.2%	0.4%	14.4%	14.1%	-0.2%	14.3%	13.8%	-0.5%	14.0%	14.1%	0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.8%	0.8%		1.9%	1.9%	0.1%	2.8%	2.9%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Variable Euro	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.6%	0.3%	0.9%	1.4%	0.5%	2.4%	1.8%	-0.6%
Renta Variable Europa	0.2%	0.3%	0.1%	0.4%	0.5%	0.1%	1.0%	1.2%	0.2%	1.1%	1.3%	0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable EEUU	0.2%	0.5%	0.3%	1.0%	1.6%	0.6%	2.4%	3.7%	1.3%	4.5%	3.5%	-1.0%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía		0.3%	0.3%	0.4%	0.8%	0.4%	1.1%	1.0%	-0.1%	3.0%	1.5%	-1.5%
Renta Variable Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%		0.5%	0.5%		1.1%	1.1%		1.3%	1.3%
Renta Variable Sectorial Defensivo		0.1%		0.1%	0.1%		0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	
Renta Variable Corta Euro	0.5%	0.0%	-0.5%	1.4%	0.0%	-1.4%	3.0%	0.0%	-3.0%	1.5%	0.0%	-1.5%
LIQUIDEZ	74.0%	67.6%	-6.3%	55.2%	51.0%	-4.2%	49.9%	46.4%	-3.5%	45.6%	44.6%	-1.0%
RENTA FIJA	24.9%	30.8%	5.9%	40.6%	44.2%	3.7%	40.2%	43.7%	3.4%	40.0%	44.1%	4.1%
RENTA VARIABLE	1.2%	1.6%	0.4%	4.3%	4.7%	0.5%	9.9%	9.9%		14.3%	11.3%	-3.1%
DIVISAS	16.6%	21.1%	4.5%	39.5%	44.1%	4.5%	42.3%	47.3%	5.0%	46.4%	48.7%	2.3%

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 02/05/2020												
may.-20 abr.-20												
Renta Fija Monetario Euro	74.0%	67.6%	-6.3%	55.2%	51.0%	-4.2%	49.9%	46.4%	-3.5%	45.6%	44.6%	-1.0%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	0.4%	1.4%	1.0%	0.1%	0.4%	0.4%		0.5%	0.5%		0.2%	0.2%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	2.5%	4.4%	1.9%	3.0%	5.8%	2.8%	2.9%	5.6%	2.8%	2.8%	5.7%	2.9%
Renta Fija Largo EEUU	9.2%	10.8%	1.6%	21.5%	21.9%	0.5%	21.6%	22.1%	0.5%	21.9%	22.7%	0.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	3.8%	2.9%	-0.9%	0.8%	0.6%	-0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible		1.9%	1.9%		0.4%	0.4%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Internacional	8.8%	9.2%	0.4%	14.4%	14.1%	-0.2%	14.3%	13.8%	-0.5%	14.0%	14.1%	0.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.8%	0.8%		1.9%	1.9%	0.1%	2.8%	2.9%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Variable Euro	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	0.6%	0.3%	0.9%	1.4%	0.5%	2.4%	1.8%	-0.6%
Renta Variable Europa	0.2%	0.3%	0.1%	0.4%	0.5%	0.1%	1.0%	1.2%	0.2%	1.1%	1.3%	0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable EEUU	0.2%	0.5%	0.3%	1.0%	1.6%	0.6%	2.4%	3.7%	1.3%	4.5%	3.5%	-1.0%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía		0.3%	0.3%	0.4%	0.8%	0.4%	1.1%	1.0%	-0.1%	3.0%	1.5%	-1.5%
Renta Variable Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%		0.5%	0.5%		1.1%	1.1%		1.3%	1.3%
Renta Variable Sectorial Defensivo		0.1%		0.1%	0.1%		0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.2%	
Renta Variable Corta Euro	0.5%	0.0%	-0.5%	1.4%	0.0%	-1.4%	3.0%	0.0%	-3.0%	1.5%	0.0%	-1.5%
LIQUIDEZ	74.0%	67.6%	-6.3%	55.2%	51.0%	-4.2%	49.9%	46.4%	-3.5%	45.6%	44.6%	-1.0%
RENTA FIJA	24.9%	30.8%	5.9%	40.6%	44.2%	3.7%	40.2%	43.7%	3.4%	40.0%	44.1%	4.1%
RENTA VARIABLE	1.2%	1.6%	0.4%	4.3%	4.7%	0.5%	9.9%	9.9%		14.3%	11.3%	-3.1%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	abril-20
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.56%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.55%
RF LP USD	0.50%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.36%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.31%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	0.30%
Amundi Fds Pinr US EqFdm Gr R2 EUR C	0.29%
AB American Growth A (EUR)	0.27%
SEB Nordic Small Cap IC	0.22%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.17%
RF Emergentes	0.17%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	0.16%
NL-Pharming Group	0.16%
Seilern World Growth EUR U R	0.14%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.14%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	0.13%
RF Internacional	0.13%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.13%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.12%
NL-Takeaway.com NV	0.12%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	0.12%
NL-Argenx SE	0.12%
Threadneedle(Lux) Global Focus IE	0.10%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.09%
RF High Yields	0.09%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.08%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	0.08%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	abril-20
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.14%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
RV Global	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
CH-Galenica (EURCHF)	0.00%
Liquidity USD	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
Ethna-DEFENSIV T	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
US-Square Inc A (EURUSD)	0.02%
RF LP Euro	0.02%
RF CP USD	0.02%
US-Southern Co (EURUSD)	0.02%

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

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	abril-20
RF LP USD	0.33%
RF Internacional	0.13%
Amundi Bond Global AE-C	0.09%
Liquidez EUR r-afi	0.07%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.06%
Janus Henderson Hrz Euro HY Bd A2 HUSD	0.05%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.03%
RF CP USD	0.02%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.02%
PIMCO Global Real Return I USD	0.02%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.02%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.02%
Liquidity USD	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
SISF Global Credit Duration H C	0.01%
Ethna-DEFENSIV T	0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%
International Bonds (USD)	0.01%
US-Square Inc A (EURUSD)	0.01%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	abril-20
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.05%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-0.02%
RV Global	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
CH-Galenica (EURCHF)	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.01%
US-Square Inc A (EURUSD)	0.01%
International Bonds (USD)	0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%
Ethna-DEFENSIV T	0.01%
SISF Global Credit Duration H C	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.01%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
Liquidity USD	0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.02%

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

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	abril-20
RF LP USD	0.72%
RF Internacional	0.33%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.14%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.07%
Liquidez EUR r-afi	0.05%
RF CP USD	0.05%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.05%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.05%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.04%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.04%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.04%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	0.04%
Amundi Fds Pinr US EqFdm Gr R2 EUR C	0.04%
AB American Growth A (EUR)	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%
SEB Nordic Small Cap IC	0.03%
Ethna-DEFENSIV T	0.02%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.02%
RF Emergentes	0.02%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	0.02%
NL-Pharming Group	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.02%
Seilern World Growth EUR U R	0.02%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.02%
Amundi Bond Global AE-C	0.02%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	0.02%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	abril-20
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.13%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
RV Global	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
CH-Galenica (EURCHF)	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
RF LP Euro	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
US-Southern Co (EURUSD)	0.00%
Liquidity USD	0.00%
DWS Health Care Typ O NC	0.00%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inv Euro Shares	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
NL-Wolters Kluwer	0.01%
Landolt Investment - Euro Selection	0.01%
Ethna-DYNAMISCH T	0.01%

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

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	abril-20
RF LP USD	0.67%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.33%
RF Internacional	0.28%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.20%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.13%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.11%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	0.11%
Amundi Fds Pinr US EqFdm Gr R2 EUR C	0.11%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.10%
AB American Growth A (EUR)	0.10%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.09%
SEB Nordic Small Cap IC	0.08%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.07%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.06%
RF Emergentes	0.06%
Fidelity FAST - Europe Y Euro	0.06%
NL-Pharming Group	0.06%
Seilern World Growth EUR U R	0.05%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.05%
Magnus International Allocation FI	0.05%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	0.05%
Liquidez EUR r-afi	0.04%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.04%
RF CP USD	0.04%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.04%
NL-Takeaway.com NV	0.04%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	0.04%
NL-Argenx SE	0.04%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	abril-20
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.29%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
RV Global	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
CH-Galenica (EURCHF)	0.00%
International Bonds (USD)	0.00%
SISF Global Credit Duration H C	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
Liquidity USD	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
01_IT-Orsero	0.00%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	0.01%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.01%
RF LP Euro	0.01%
US-Southern Co (EURUSD)	0.01%
DWS Health Care Typ O NC	0.01%
Ethna-DEFENSIV T	0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.01%
Amundi Bond Global AE-C	0.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inv Euro Shares	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%

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

CARTERAS CS QUANT	
Mejores Comportamientos de los Subyacentes	abril-20
US-Shopify Inc A (EURUSD)	59.44%
NL-Pharming Group	44.73%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	42.82%
US-Square Inc A (EURUSD)	37.06%
NL-Takeaway.com NV	33.88%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	31.61%
USTHA-Sea Ltd ADR	28.24%
US-Skechers Inc (EURUSD)	27.85%
USSGP-STMicroelectronics NV (EURUSD)	24.14%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	18.37%
Wells Fargo (Lux) Worldwide Fund-US Large Cap Growt	16.92%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	16.82%
DE-Deutsche Börse AG	16.76%
DE-Hannover Rueck SE	16.21%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	16.14%
Amundi Fds Pinr US EqFdm Gr R2 EUR C	16.11%
Brown Advisory US Equity Growth € B	16.09%
BGF World Technology D2	15.74%
NL-Asml Holding	15.42%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	15.26%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	15.07%
AB American Growth A (EUR)	15.01%
SEB Nordic Small Cap IC	14.63%
NL-Argenx SE	14.58%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	14.50%
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	14.44%
Pictet-Russia Index P EUR	14.40%
Ocean Fund Equities Eastern Europe N	13.86%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	abril-20
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-9.81%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-1.87%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	-1.11%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.07%
Liquidity USD	0.08%
Liquidez EUR r-afi	0.11%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.46%
CH-Galenica (EURCHF)	0.56%
RF LP Euro	1.11%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.20%
International Bonds (USD)	1.62%
FRK U.S. Low Duration I USD	1.72%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.94%
RF CP USD	2.20%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	2.40%
RF Internacional	2.73%
PLC Global Insurance R (EUR)	2.84%
RF Emergentes	3.04%
Intervalor Bolsa Mixto	3.14%
RF LP USD	3.62%
PIMCO Global Real Return I USD	3.82%
Amundi Bond Global AE-C	3.83%
SISF Global Credit Duration H C	3.93%
Ethna-DEFENSIV T	4.03%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	4.52%
01_IT-Orsero	4.56%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	4.76%
Ethna-DYNAMISCH T	5.13%

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

CONSERVADORA	
	mayo-20 0
RF LP USD	7.0%
RF Internacional	4.6%
RF CP USD	2.8%
Amundi Bond Global AE-C	2.0%
Calamos Global Convertible A USD Acc	1.8%
FRK U.S. Low Duration I USD	1.6%
PIMCO Global Real Return I USD	1.4%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.3%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.9%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.7%
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	0.3%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.2%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.2%
SISF Global Credit Duration H C	0.2%
UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-ac	0.2%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.1%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.1%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.1%
Magnus International Allocation FI	0.1%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.1%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.1%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.1%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.1%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.1%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.1%

PRUDENTE	
	mayo-20 0
RF LP USD	20.4%
RF Internacional	13.2%
RF CP USD	5.5%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.8%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
UBS (Lux) Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-ac	0.5%
Amundi Bond Global AE-C	0.4%
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.4%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.4%
Magnus International Allocation FI	0.4%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.3%
PIMCO Global Real Return I USD	0.3%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.3%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.3%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.3%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.2%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.2%
NL-Argenx SE	0.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.1%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.1%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.1%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.1%
Ethna-DYNAMISCH T	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
FRK Technology I EUR	0.1%

EQUILIBRADA	
	mayo-20 1
RF LP USD	21.0%
RF Internacional	13.3%
RF CP USD	5.4%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.8%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.7%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.6%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.6%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.5%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.5%
NL-Argenx SE	0.4%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.3%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.3%
Ethna-DYNAMISCH T	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.3%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.3%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.3%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.2%
FRK Technology I EUR	0.2%
BGF World Technology D2	0.2%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.2%
Amundi Bond Global AE-C	0.2%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.2%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.2%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.2%

CRECIMIENTO	
	mayo-20 1
RF LP USD	22.3%
RF Internacional	14.0%
RF CP USD	5.6%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.1%
Magnus International Allocation FI	1.1%
Ethna-DYNAMISCH T	0.8%
Value Tree Best Equities Cap	0.8%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.7%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.6%
NL-Argenx SE	0.6%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.6%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.6%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.4%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.4%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.4%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.3%
FRK Technology I EUR	0.3%
BGF World Technology D2	0.3%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.3%
NL-Pharming Group	0.3%
NL-Wolters Kluwer	0.3%
NL-Takeaway.com NV	0.3%
Intervalor Bolsa Mixto	0.3%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.3%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.2%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisatio	0.2%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.2%
NL-Asml Holding	0.2%

		CONSERVADORA		
30/04/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	74.0%	← -6.3%	67.6%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	0.4%	1.0% →	1.4%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.5%	1.9% →	4.4%
F	RF Largo EEUU	9.2%	1.6% →	10.8%
I	RF Alto Rendimiento	3.8%	← -0.9%	2.9%
J	RF Convertible		1.9% →	1.9%
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional	8.8%	0.4%	9.2%
	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%	0.0%
	RV Euro	0.1%	0.2%	0.3%
	RV Europa	0.2%	0.1%	0.3%
R	RV Europa del Este	0.0%	0.0%	
E	RV EEUU	0.2%	0.3%	0.5%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía		0.3%	0.3%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%
B	RV Sectorial Defensivo	0.0%	0.0%	0.1%
L	RV Corta Euro	0.5%	-0.5%	
E				
	LIQUIDEZ	74.0%	← -6.3%	67.6%
	RENTA FIJA	24.9%	5.9% →	30.8%
	RENTA VARIABLE	1.2%	0.4%	1.6%

		PRUDENTE		
30/04/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	55.2%	← -4.2%	51.0%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	0.1%	0.4%	0.4%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.0%	2.8% →	5.8%
F	RF Largo EEUU	21.5%	0.5%	21.9%
I	RF Alto Rendimiento	0.8%	-0.2%	0.6%
J	RF Convertible		0.4%	0.4%
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional	14.4%	-0.2%	14.1%
	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%	0.0%
	RV Euro	0.4%	0.3%	0.6%
	RV Europa	0.4%	0.1%	0.5%
R	RV Europa del Este	0.1%	-0.1%	
E	RV EEUU	1.0%	0.6%	1.6%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.4%	0.8%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.5%	0.5%
B	RV Sectorial Defensivo	0.1%	0.0%	0.1%
L	RV Corta Euro	1.4%	← -1.4%	
E				
	LIQUIDEZ	55.2%	← -4.2%	51.0%
	RENTA FIJA	40.6%	3.7% →	44.2%
	RENTA VARIABLE	4.3%	0.5%	4.7%

		EQUILIBRADA		
		30/04/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	49.9%	← -3.5%	46.4%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.5%	0.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.9%	2.8% →	5.6%
F	RF Largo EEUU	21.6%	0.5%	22.1%
I	RF Alto Rendimiento	0.4%	-0.1%	0.3%
J	RF Convertible		0.2%	0.2%
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional	14.3%	-0.5%	13.8%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.9%	0.1%	1.9%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.1%	0.1%
	RV Euro	0.9%	0.5%	1.4%
	RV Europa	1.0%	0.2%	1.2%
R	RV Europa del Este	0.0%	0.0%	
E	RV EEUU	2.4%	1.3% →	3.7%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	1.1%	-0.1%	1.0%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		1.1% →	1.1%
B	RV Sectorial Defensivo	0.2%	0.1%	0.3%
L	RV Corta Euro	3.0%	← -3.0%	
E				
	LIQUIDEZ	49.9%	← -3.5%	46.4%
	RENTA FIJA	40.2%	3.4% →	43.7%
	RENTA VARIABLE	9.9%	0.0%	9.9%

		CRECIMIENTO		
		30/04/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	45.6%	← -1.0%	44.6%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.2%	0.2%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.8%	2.9% →	5.7%
F	RF Largo EEUU	21.9%	0.8% →	22.7%
I	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.0%	0.1%
J	RF Convertible		0.1%	0.1%
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional	14.0%	0.1%	14.1%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	2.8%	0.1%	2.9%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	0.0%
	RV Euro	2.4%	-0.6%	1.8%
	RV Europa	1.1%	0.1%	1.3%
R	RV Europa del Este	0.0%	0.0%	
E	RV EEUU	4.5%	← -1.0%	3.5%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	3.0%	← -1.5%	1.5%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		1.3% →	1.3%
B	RV Sectorial Defensivo	0.1%	0.0%	0.2%
L	RV Corta Euro	1.5%	← -1.5%	
E				
	LIQUIDEZ	45.6%	← -1.0%	44.6%
	RENTA FIJA	40.0%	4.1% →	44.1%
	RENTA VARIABLE	14.3%	← -3.1%	11.3%

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 la 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.