

INFORME TECNICO CS QUANT

junio 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.

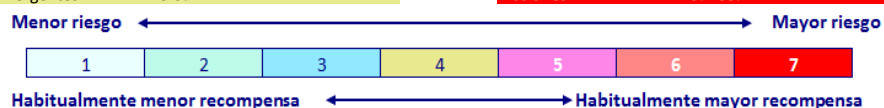
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

30/06/2020 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		-5.5%	-5.7%	-6.2%	-6.8%	-7.5%	-7.8%	-8.3%	-8.6%	-8.9%	-9.1%	-9.3%	-9.5%
Referencias 30/06/2020		RF Largo Euro		0.0%	RF Mixta Euro		-0.6%	RV Mixta Euro		-0.9%	RV Euro		-6.0%
		RF Internacional		3.8%	RF Mixta Intl		2.8%	RV Mixta Intl		1.1%	RV Internacional		0.4%
		RF Convertibles		3.3%	RV Euro		2.0%	RV Asia y Oceanía		-1.0%	RV Sector Crecimiento		21.2%
		RF Emergentes		0.9%	RV España		-21.4%	RV Europa del Este		-11.4%	RV Sector Defensivo		-14.8%
		RF High Yields		-0.8%	RV Europa		-4.4%	RV Latinoamérica		-30.1%	IBEX		-21.4%
		RF Largo USD		6.8%	RV EEUU		3.6%	RV Oriente M.-N.África		-15.1%	EUROSTOXX		-6.9%
		RF Corto USD		3.5%	RV Japón		3.8%	RV Emergente Global		-3.9%	MSCI World EUR		1.6%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-7.2%	-5.5%	-7.7%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-7.3%	-5.7%	-8.0%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-7.6%	-6.2%	-8.7%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-7.9%	-6.8%	-9.5%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-8.3%	-7.5%	-10.4%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-8.5%	-7.8%	-11.1%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-8.8%	-8.3%	-12.1%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-9.1%	-8.6%	-12.9%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-9.5%	-8.9%	-13.4%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-9.8%	-9.1%	-13.5%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-10.2%	-9.3%	-13.6%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-10.6%	-9.5%	-13.8%	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		-6.9%	-4.9%	-7.0%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-7.9%	-7.1%	-8.9%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.1%	-9.4%	-15.2%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-11.0%	-9.6%	-13.8%	5.3%	-11.9%	8.5%	3.4%	-2.7%	12.6%	15.4%	5.2%	-18.2%

MAPA RENTABILIDAD / RIESGO		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
Escala SRI 1-7		Escala SRI 2 <2%			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%	8.1%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRI)		4.9%	5.1%	5.5%	5.9%	6.3%	6.8%	7.4%	8.0%	8.6%	9.1%	9.7%	10.3%
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%		-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%		6.1%	6.5%	7.8%	8.9%	10.2%	11.2%	12.4%	13.9%	15.6%	17.8%	20.1%	22.5%
Actual Ponderado		1.2%	1.2%	1.4%	1.5%	1.6%	1.9%	2.2%	2.7%	3.1%	3.6%	4.1%	4.7%
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		-9.6%	-10.3%	-11.6%	-13.1%	-14.9%	-15.9%	-17.2%	-18.3%	-19.2%	-19.8%	-20.3%	-21.1%
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%	9.0%	9.8%	9.8%	9.9%	10.1%	10.6%	11.5%	12.6%	13.5%
Registro Mínimo		-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.2%	0.4%	0.6%	0.9%
Actual		-2.6%	-2.6%	-2.5%	-2.5%	-2.4%	-2.2%	-1.9%	-1.6%	-1.4%	-1.3%	-1.2%	-1.0%
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%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	0.9%	1.2%	1.4%	1.7%	2.0%	2.3%
Actual		-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
			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%	4.6%		24.2%	febrero-07		-9.3%	marzo-20	
DIRECTOR INCOME			8.1%	5.2%	3.3%	5.3%		41.7%	mayo-07		-14.1%	marzo-03	
DIRECTOR FLEXIBLE			9.6%	8.0%	6.5%	8.3%		58.2%	abril-06		-24.8%	enero-03	
DIRECTOR GROWTH			13.4%	10.4%	7.9%	10.8%		103.3%	marzo-06		-25.3%	marzo-20	

Saldo c/c	SRI	Escala SRI	SRI	Escala SRI
<	0.5%	1	14.6%	5
RF Corto Euro	1.7%	2	16.3%	6
RF Largo Euro	2.9%	3	16.4%	6
RF Internacional	4.7%	3	16.5%	6
RF Mixta Euro	5.2%	4	17.2%	6
RF Corto USD	6.1%	4	17.9%	6
RF Largo USD	6.3%	4	18.3%	6
RV Mixta Euro	8.3%	4	19.2%	6
RF Convertibles	8.4%	4	21.8%	6
RF High Yields	9.7%	4	28.3%	7
RF Emergentes	9.9%	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
30/06/2020												
DIRECTOR BOND FOCUS	0.4%	5%		0.2%	0.2%				3.1%	17.3%	8.4%	12.7%
DIRECTOR INCOME	7.3%	30%			3.5%	1.1%	0.4%	2.2%	4.2%	14.5%	23.2%	44.0%
DIRECTOR FLEXIBLE	19.6%	55%	2.0%	1.1%	6.5%		4.3%	2.4%	1.1%	12.8%	20.5%	46.2%
DIRECTOR GROWTH	16.6%	80%	1.6%	1.2%	6.2%	0.1%	4.6%	1.2%	0.5%	13.8%	22.0%	46.7%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-0.1%		-0.1%						0.1%	-0.8%	-2.0%	-3.6%
DIRECTOR INCOME	1.9%				0.2%	1.1%	0.4%	0.1%	1.6%	-0.6%	-7.3%	-6.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	1.1%		-0.3%	-0.3%	-0.5%		1.4%	0.7%	0.3%	-0.4%	-5.8%	-6.0%
DIRECTOR GROWTH	-0.5%		-0.8%	0.1%	0.7%	0.1%	1.2%	-0.3%	0.5%	0.3%	-4.9%	-4.5%

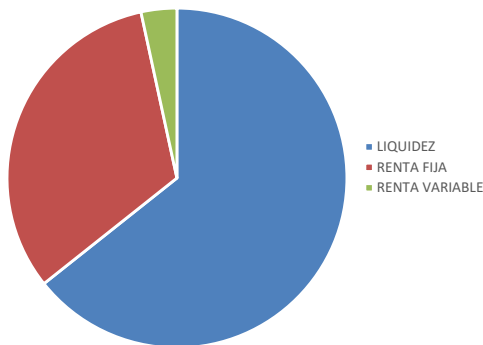
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/06/2020												
CONSERVADORA												
1	2.4%	11%	0.1%	0.2%	1.0%	0.2%	0.3%	0.5%	3.2%	16.6%	11.2%	19.1%
2	3.4%	14%	0.2%	0.2%	1.4%	0.2%	0.4%	0.7%	3.2%	16.3%	12.5%	21.9%
3	5.1%	21%	0.3%	0.3%	2.0%	0.3%	0.8%	0.9%	3.0%	15.9%	14.2%	26.2%
PRUDENTE												
4	7.2%	28%	0.4%	0.3%	2.9%	0.5%	1.1%	1.3%	3.1%	15.3%	17.1%	32.6%
5	9.7%	36%	0.6%	0.4%	3.9%	0.6%	1.5%	1.8%	3.1%	14.5%	20.3%	40.0%
6	11.2%	41%	0.8%	0.5%	4.3%	0.5%	2.0%	1.8%	2.7%	14.3%	20.3%	40.9%
EQUILIBRADA												
7	13.2%	46%	1.1%	0.6%	4.8%	0.4%	2.6%	1.9%	2.2%	14.0%	20.6%	42.5%
8	14.7%	52%	1.3%	0.8%	5.3%	0.3%	3.2%	1.9%	1.8%	13.8%	20.4%	43.2%
9	15.8%	57%	1.5%	0.9%	5.6%	0.2%	3.6%	1.8%	1.4%	13.6%	20.6%	44.0%
CRECIMIENTO												
10	16.1%	63%	1.5%	1.0%	5.8%	0.2%	3.9%	1.7%	1.2%	13.6%	21.0%	44.9%
11	16.2%	69%	1.5%	1.0%	5.9%	0.2%	4.1%	1.5%	1.0%	13.7%	21.5%	45.7%
12	16.7%	75%	1.6%	1.1%	6.1%	0.1%	4.4%	1.4%	0.7%	13.7%	21.8%	46.5%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/07/2020												
Renta Fija Monetario Euro	61.0%	64.3%	3.3%	47.2%	51.5%	4.3%	43.7%	48.4%	4.7%	41.8%	47.0%	5.2%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	2.8%	3.2%	0.4%	2.1%	3.1%	1.0%	1.2%	1.8%	0.6%	0.5%	1.0%	0.5%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.0%	0.8%	-2.2%	5.2%	2.4%	-2.8%	5.2%	2.5%	-2.7%	5.3%	2.7%	-2.6%
Renta Fija Largo EEUU	12.9%	11.6%	-1.2%	21.1%	17.9%	-3.2%	20.9%	18.0%	-2.9%	21.4%	18.8%	-2.6%
Renta Fija Alto Rendimiento	2.8%	1.9%	-0.8%	0.6%	0.4%	-0.2%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible	2.9%	4.2%	1.3%	0.6%	3.1%	2.5%	0.3%	2.8%	2.5%	0.1%	2.8%	2.7%
Renta Fija Emergente		1.2%	1.2%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%
Renta Fija Internacional	11.4%	9.0%	-2.4%	13.8%	10.8%	-3.0%	13.4%	10.5%	-2.9%	13.5%	10.8%	-2.7%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%	0.1%	0.8%	0.8%	0.0%	2.0%	1.8%	-0.2%	2.9%	1.5%	-1.4%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%	0.7%	0.6%	0.2%	0.8%	0.6%
Renta Variable Euro	0.3%	0.2%	-0.1%	0.7%	0.6%	-0.1%	1.7%	1.3%	-0.3%	2.1%	1.5%	-0.6%
Renta Variable Europa	0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	0.8%	-0.1%	1.0%	1.0%	
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	1.4%	1.4%		3.8%	3.9%	0.1%	5.3%	5.3%	0.0%	5.6%	5.9%	0.4%
Renta Variable Japón		0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%		0.2%	0.2%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.4%	0.2%	0.9%	1.5%	0.6%	2.2%	3.2%	1.0%	2.9%	4.0%	1.1%
Renta Variable Global		0.0%	0.0%		0.0%			0.1%	0.1%		0.2%	0.2%
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.1%	0.1%
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	0.6%	0.7%	0.1%	1.6%	1.8%	0.2%	1.6%	1.9%	0.3%	1.5%	1.5%	0.0%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	1.0%	0.0%	-1.0%	1.1%	0.0%	-1.1%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	61.0%	64.3%	3.3%	47.2%	51.5%	4.3%	43.7%	48.4%	4.7%	41.8%	47.0%	5.2%
RENTA FIJA	36.0%	32.3%	-3.7%	44.3%	38.8%	-5.5%	42.3%	36.9%	-5.4%	42.1%	36.8%	-5.2%
RENTA VARIABLE	3.0%	3.4%	0.4%	8.5%	9.7%	1.2%	14.0%	14.7%	0.8%	16.2%	16.2%	
DIVISAS	26.3%	21.9%	-4.4%	45.8%	40.0%	-5.8%	48.7%	43.2%	-5.5%	50.6%	45.7%	-5.0%

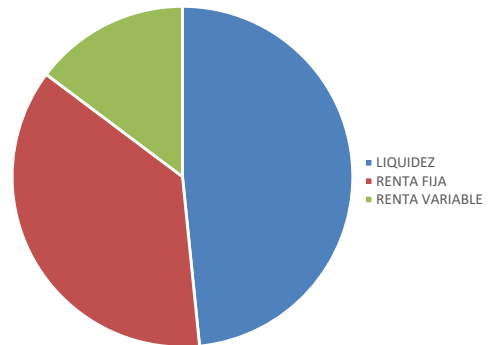
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
mes actual 02/07/2020	61.0%	64.3%	3.3%	47.2%	51.5%	4.3%	43.7%	48.4%	4.7%	41.8%	47.0%	5.2%
mes anterior jul.-20 jun.-20	61.0%	64.3%	3.3%	47.2%	51.5%	4.3%	43.7%	48.4%	4.7%	41.8%	47.0%	5.2%
Renta Fija Monetario Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto Plazo Euro	2.8%	3.2%	0.4%	2.1%	3.1%	1.0%	1.2%	1.8%	0.6%	0.5%	1.0%	0.5%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.0%	0.8%	-2.2%	5.2%	2.4%	-2.8%	5.2%	2.5%	-2.7%	5.3%	2.7%	-2.6%
Renta Fija Largo EEUU	12.9%	11.6%	-1.2%	21.1%	17.9%	-3.2%	20.9%	18.0%	-2.9%	21.4%	18.8%	-2.6%
Renta Fija Alto Rendimiento	2.8%	1.9%	-0.8%	0.6%	0.4%	-0.2%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible	2.9%	4.2%	1.3%	0.6%	3.1%	2.5%	0.3%	2.8%	2.5%	0.1%	2.8%	2.7%
Renta Fija Emergente		1.2%	1.2%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%
Renta Fija Internacional	11.4%	9.0%	-2.4%	13.8%	10.8%	-3.0%	13.4%	10.5%	-2.9%	13.5%	10.8%	-2.7%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%	0.1%	0.8%	0.8%	0.0%	2.0%	1.8%	-0.2%	2.9%	1.5%	-1.4%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	0.2%	0.7%	0.6%	0.2%	0.8%	0.6%
Renta Variable Euro	0.3%	0.2%	-0.1%	0.7%	0.6%	-0.1%	1.7%	1.3%	-0.3%	2.1%	1.5%	-0.6%
Renta Variable Europa	0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.9%	0.8%	-0.1%	1.0%	1.0%	
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	1.4%	1.4%		3.8%	3.9%	0.1%	5.3%	5.3%	0.0%	5.6%	5.9%	0.4%
Renta Variable Japón		0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%		0.2%	0.2%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.4%	0.2%	0.9%	1.5%	0.6%	2.2%	3.2%	1.0%	2.9%	4.0%	1.1%
Renta Variable Global		0.0%	0.0%		0.0%			0.1%	0.1%		0.2%	0.2%
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.1%	0.1%
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	0.6%	0.7%	0.1%	1.6%	1.8%	0.2%	1.6%	1.9%	0.3%	1.5%	1.5%	0.0%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	1.0%	0.9%	-0.1%	1.1%	0.0%	-1.1%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	61.0%	64.3%	3.3%	47.2%	51.5%	4.3%	43.7%	48.4%	4.7%	41.8%	47.0%	5.2%
RENTA FIJA	36.0%	32.3%	-3.7%	44.3%	38.8%	-5.5%	42.3%	36.9%	-5.4%	42.1%	36.8%	-5.2%
RENTA VARIABLE	3.0%	3.4%	0.4%	8.5%	9.7%	1.2%	14.0%	14.7%	0.8%	16.2%	16.2%	

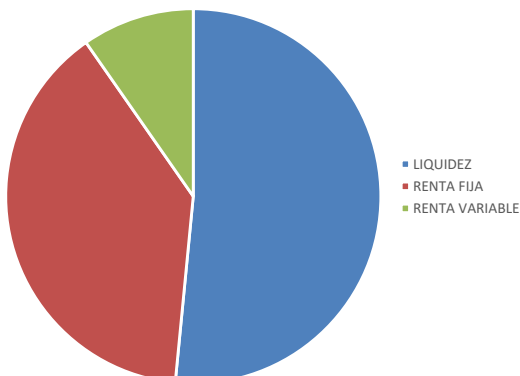
CONSERVADORA



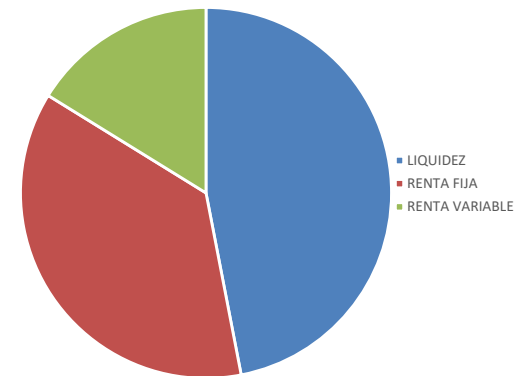
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/06/2020 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	-7.2%	-5.5%	-7.7%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%	3.2%	3.3%
	2	-7.3%	-5.7%	-8.0%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%	3.6%	2.6%
	3	-7.6%	-6.2%	-8.7%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%	4.1%	2.0%
PRUDENTE	4	-7.9%	-6.8%	-9.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%	4.4%	0.8%
	5	-8.3%	-7.5%	-10.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%	5.1%	-0.7%
	6	-8.5%	-7.8%	-11.1%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%	6.9%	-0.9%
EQUILIBRADA	7	-8.8%	-8.3%	-12.1%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%	9.3%	-1.4%
	8	-9.1%	-8.6%	-12.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%	11.2%	-1.5%
	9	-9.5%	-8.9%	-13.4%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%	11.8%	-1.2%
CRECIMIENTO	10	-9.8%	-9.1%	-13.5%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%	10.5%	-0.2%
	11	-10.2%	-9.3%	-13.6%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%	8.8%	0.8%
	12	-10.6%	-9.5%	-13.8%	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		-6.9%	-4.9%	-7.0%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%	2.8%	4.6%
DIRECTOR INCOME		-7.9%	-7.1%	-8.9%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%	-0.3%	-1.0%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.1%	-9.4%	-15.2%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%	20.3%	-5.0%
DIRECTOR GROWTH		-11.0%	-9.6%	-13.8%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%	6.2%	2.9%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	junio-20
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.06%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.04%
Liquidez EUR r-afi	0.04%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.03%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.03%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.03%
PIMCO Global Real Return I USD	0.02%
Liquidity USD	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.01%
BGF World Technology D2	0.01%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.01%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.01%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.01%
Amundi Convertible Global RE	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
Ethna-DEFENSIV T	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	junio-20
RF LP USD	-0.15%
RF CP USD	-0.03%
RF Internacional	-0.02%
Amundi Bond Global AE-C	-0.02%
Bellevue(Lux) BB Adamant Md & Svc I EUR	-0.01%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.00%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
NL-Pharming Group	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
00_ATLAS Global Infrastructure Fund EUR Unhedged St	0.00%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
RV Global	0.00%
DE-Scout24 AG	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.00%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	junio-20
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.14%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.09%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.04%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.04%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.04%
Liquidez EUR r-afi	0.03%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
FRK Technology I EUR	0.03%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.01%
NL-Argenx SE	0.01%
NL-Asml Holding	0.01%
01_IT-Orsero	0.01%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
Ethna-DEFENSIV T	0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
CS (Lux) European Sov Plus Bd EBH USD	0.01%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.00%
Liquidity USD	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	junio-20
RF LP USD	-0.24%
RF CP USD	-0.06%
RF Internacional	-0.04%
Bellevue(Lux) BB Adamant Md & Svc I EUR	-0.02%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	-0.01%
NL-Pharming Group	-0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.01%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	-0.01%
00_ATLAS Global Infrastructure Fund EUR Unhedged St	-0.01%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
NL-Takeaway.com NV	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.00%
RV Global	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
Ethna-DYNAMISCH T	0.00%
DE-Scout24 AG	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	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	junio-20
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.32%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.22%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.10%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.09%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.09%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.08%
Liquidez EUR r-afi	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
FRK Technology I EUR	0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.02%
NL-Argenx SE	0.02%
NL-Asml Holding	0.02%
01_IT-Orsero	0.02%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	0.01%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.01%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.01%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.01%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.01%
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.00%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	junio-20
RF LP USD	-0.26%
RF CP USD	-0.06%
RF Internacional	-0.04%
NL-Pharming Group	-0.02%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.02%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	-0.02%
Bellevue(Lux) BB Adamant Md & Svc I EUR	-0.01%
00_ATLAS Global Infrastructure Fund EUR Unhedged St	-0.01%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	-0.01%
NL-Wolters Kluwer	-0.01%
NL-Takeaway.com NV	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.00%
RV Global	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
Ethna-DYNAMISCH T	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.00%
DE-Scout24 AG	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	junio-20
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.34%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.24%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.16%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.14%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.12%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.09%
Liquidez EUR r-afi	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.03%
NL-Asml Holding	0.03%
FRK Technology I EUR	0.03%
NL-Argenx SE	0.02%
01_IT-Orsero	0.02%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.02%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	0.01%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.01%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.01%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisatio	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	junio-20
RF LP USD	-0.27%
RF CP USD	-0.06%
RF Internacional	-0.04%
NL-Pharming Group	-0.03%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.03%
00_ATLAS Global Infrastructure Fund EUR Unhedged St	-0.02%
NL-Takeaway.com NV	-0.01%
NL-Wolters Kluwer	-0.01%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	-0.01%
Bellevue(Lux) BB Adamant Md & Svc I EUR	-0.01%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
Amundi Bond Global Aggregate RE	0.00%
RV Global	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
SISF Strategic Bond C EUR Hdg	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
FRK U.S. Low Duration I USD	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.00%
Amundi Convertible Global RE	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	junio-20
USTHA-Sea Ltd ADR	40.36%
01_IT-Orsero	31.62%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	25.08%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	23.45%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	18.34%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	16.25%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	14.00%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	13.26%
NL-Asml Holding	11.59%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	9.49%
BGF World Technology D2	7.59%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	6.66%
FRK Technology I EUR	6.61%
ES-Cellnex Telecom SA	6.52%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6.02%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	4.66%
Amundi Convertible Global RE	4.20%
Calamos Global Convertible A USD Acc	4.13%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	3.93%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	3.90%
NL-Argenx SE	3.55%
01_JPM - US Technology A - EUR	3.44%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisatio	3.08%
BGF World Gold D2 USD (EUR)	2.75%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	2.61%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	2.52%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	2.38%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	junio-20
NL-Pharming Group	-12.50%
DE-Sartorius AG Pfd Shs - Non-voting	-11.92%
Bellevue(Lux) BB Adamant Md & Svc I EUR	-5.52%
NL-Takeaway.com NV	-4.92%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-3.13%
NL-Wolters Kluwer	-3.01%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	-2.91%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	-2.02%
00_ATLAS Global Infrastructure Fund EUR Unhedged St	-1.68%
RV Global	-1.29%
RF LP USD	-1.29%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-1.16%
RF CP USD	-1.16%
Amundi Bond Global AE-C	-0.94%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.83%
Amundi Bond Global Aggregate RE	-0.75%
RF Internacional	-0.33%
AB American Growth A (EUR)	-0.29%
Liquidez EUR r-afi	0.08%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.08%
Ethna-DYNAMISCH T	0.10%
Liquidity USD	0.13%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.28%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.32%
DE-Scout24 AG	0.44%
Value Tree Best Equities Cap	0.49%
Magnus International Allocation FI	0.50%

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

		CONSERVADORA		
30/06/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	61.0%	3.3% →	64.3%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	2.8%	0.4%	3.2%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.0%	-2.2% ←	0.8%
F	RF Largo EEUU	12.9%	-1.2% ←	11.6%
I	RF Alto Rendimiento	2.8%	-0.8% ←	1.9%
J	RF Convertible	2.9%	1.3% →	4.2%
A	RF Emergente		1.2% →	1.2%
	RF Internacional	11.4%	-2.4% ←	9.0%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	0.2%	0.1%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.1%	0.1%
	RV Euro	0.3%	-0.1%	0.2%
	RV Europa	0.2%	0.0%	0.2%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	1.4%	0.0%	1.4%
N	RV Japón		0.2%	0.2%
T	RV Asia y Oceanía	0.2%	0.2%	0.4%
A	RV Global	0.0%	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	0.6%	0.1%	0.7%
B	RV Sectorial Defensivo	0.1%	-0.1%	
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
LIQUIDEZ		61.0%	3.3% →	64.3%
RENTA FIJA		36.0%	-3.7% ←	32.3%
RENTA VARIABLE		3.0%	0.4%	3.4%

		PRUDENTE		
30/06/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	47.2%	4.3% →	51.5%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	2.1%	1.0% →	3.1%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	5.2%	-2.8% ←	2.4%
F	RF Largo EEUU	21.1%	-3.2% ←	17.9%
I	RF Alto Rendimiento	0.6%	-0.2%	0.4%
J	RF Convertible	0.6%	2.5% →	3.1%
A	RF Emergente		0.3%	0.3%
	RF Internacional	13.8%	-3.0% ←	10.8%
	Mixta RF	0.6%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.8%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.3%	0.3%
	RV Euro	0.7%	-0.1%	0.6%
	RV Europa	0.4%	0.0%	0.4%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	3.8%	0.1%	3.9%
N	RV Japón		0.6% →	0.6%
T	RV Asia y Oceanía	0.9%	0.6% →	1.5%
A	RV Global	0.0%	0.0%	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	1.6%	0.2%	1.8%
B	RV Sectorial Defensivo	0.4%	-0.4%	
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
LIQUIDEZ		47.2%	4.3% →	51.5%
RENTA FIJA		44.3%	-5.5% ←	38.8%
RENTA VARIABLE		8.5%	1.2% →	9.7%

		EQUILIBRADA		
		30/06/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	43.7%	4.7%	48.4%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	1.2%	0.6%	1.8%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	5.2%	-2.7%	2.5%
F	RF Largo EEUU	20.9%	-2.9%	18.0%
I	RF Alto Rendimiento	0.3%	-0.1%	0.2%
J	RF Convertible	0.3%	2.5%	2.8%
A	RF Emergente		0.1%	0.1%
	RF Internacional	13.4%	-2.9%	10.5%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	2.0%	-0.2%	1.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.6%	0.7%
	RV Euro	1.7%	-0.3%	1.3%
	RV Europa	0.9%	-0.1%	0.8%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	5.3%	0.0%	5.3%
N	RV Japón		0.3%	0.3%
T	RV Asia y Oceanía	2.2%	1.0%	3.2%
A	RV Global	0.0%	0.1%	0.1%
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	1.6%	0.3%	1.9%
B	RV Sectorial Defensivo	1.0%	-1.0%	
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
LIQUIDEZ		43.7%	4.7%	48.4%
RENTA FIJA		42.3%	-5.4%	36.9%
RENTA VARIABLE		14.0%	0.8%	14.7%

		CRECIMIENTO		
		30/06/2020		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	41.8%	5.2%	47.0%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	0.5%	0.5%	1.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	5.3%	-2.6%	2.7%
F	RF Largo EEUU	21.4%	-2.6%	18.8%
I	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.0%	0.1%
J	RF Convertible	0.1%	2.7%	2.8%
A	RF Emergente		0.1%	0.1%
	RF Internacional	13.5%	-2.7%	10.8%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	2.9%	-1.4%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.6%	0.8%
	RV Euro	2.1%	-0.6%	1.5%
	RV Europa	1.0%	0.0%	1.0%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	5.6%	0.4%	5.9%
N	RV Japón		0.2%	0.2%
T	RV Asia y Oceanía	2.9%	1.1%	4.0%
A	RV Global	0.0%	0.2%	0.2%
V	RV Emergente Global	0.0%	0.1%	0.1%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.5%	0.0%	1.5%
B	RV Sectorial Defensivo	1.1%	-1.1%	
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
LIQUIDEZ		41.8%	5.2%	47.0%
RENTA FIJA		42.1%	-5.2%	36.8%
RENTA VARIABLE		16.2%	0.0%	16.2%

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.