

# INFORME TECNICO CS QUANT

julio 2020

Pi Director, AV

[pidirector@pidirector.com](mailto:pidirector@pidirector.com)

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



## PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

El contenido de estas páginas es exclusivamente informativo y no supone oferta de contratación vinculante para Pi Director AV.

Toda la información contenida en estas páginas no se considerará jamás asesoramiento en materia de inversión de acuerdo con la Ley 24/1988 del Mercado de Valores y otras disposiciones legales que resulten aplicables, ni tampoco asesoramiento legal, fiscal, ni de otra clase. La información contenida en estas páginas se publica para su utilización general y no tiene en cuenta objetivos específicos de inversión, situación financiera o necesidades particulares de cualquier Persona, quien deberá obtener el asesoramiento profesional adecuado y específico antes de decidir sobre cualquier inversión.

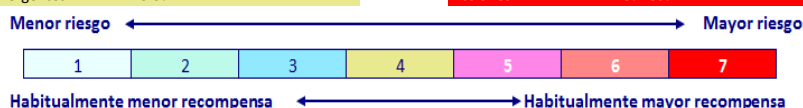
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

31/07/2020 Carteras		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
Perfiles		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>ESTRATEGIA BOND</b>		80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>ESTRATEGIA INCOME</b>		15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
<b>ESTRATEGIA FLEXIBLE</b>		5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
<b>ESTRATEGIA GROWTH</b>		0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
<b>objetivo rentabilidad anual</b>		<b>3.2%</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.9%</b>	<b>3.7%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.5%</b>	<b>5.7%</b>	<b>6.1%</b>	<b>6.4%</b>	<b>6.7%</b>	<b>7.1%</b>	<b>7.4%</b>
<b>RESULTADOS 1 año</b>		<b>-7.1%</b>	<b>-7.5%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-9.8%</b>	<b>-10.2%</b>	<b>-10.8%</b>	<b>-11.3%</b>	<b>-11.7%</b>	<b>-12.0%</b>	<b>-12.3%</b>	<b>-12.6%</b>
Referencias 31/07/2020		RF Largo Euro -0.1%			RF Mixta Euro -0.6%			RV Mixta Euro -1.2%			RV Euro -6.1%		
		RF Internacional 1.2%			RF Mixta Intl -2.7%			RV Mixta Intl -3.3%			RV Internacional -0.3%		
		RF Convertibles 6.2%			RV Euro -6.1%			RV Asia y Oceanía 1.2%			RV Sector Crecimiento 18.8%		
		RF Emergentes -4.1%			RV España -23.6%			RV Europa del Este -16.9%			RV Sector Defensivo -14.3%		
		RF High Yields -4.1%			RV Europa -3.9%			RV Latinoamérica -27.7%			IBEX -23.3%		
		RF Largo USD 1.0%			RV EEUU 1.6%			RV Oriente M.-N.África -21.1%			EUROSTOXX -8.4%		
		RF Corto USD -3.0%			RV Japón -1.7%			RV Emergente Global -1.6%			MSCI World EUR -1.2%		

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-7.4%	-7.1%	-7.8%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-7.6%	-7.5%	-8.3%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-8.0%	-8.1%	-9.1%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-8.4%	-8.9%	-10.1%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-8.9%	-9.8%	-11.3%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-9.1%	-10.2%	-12.0%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-9.4%	-10.8%	-12.9%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-9.7%	-11.3%	-13.7%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-10.0%	-11.7%	-14.2%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-10.4%	-12.0%	-14.4%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-10.8%	-12.3%	-14.5%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-11.3%	-12.6%	-14.8%	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		-7.0%	-6.4%	-6.9%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-8.8%	-9.3%	-10.1%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.5%	-12.2%	-15.8%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-11.6%	-12.8%	-14.8%	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 SRRI 1-7		Escala SRRI 2 <2%			Escala SRRI 3 <5%			Escala SRRI 4 <10%			Escala SRRI 5 <15%		
Máximo Riesgo 95%		4.5%	5.0%	5.9%	7.0%	8.2%	8.6%	9.2%	9.7%	10.3%	11.1%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)		3.7%	4.0%	4.6%	5.2%	5.9%	6.4%	7.0%	7.6%	8.1%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRRI)		4.9%	5.1%	5.5%	5.9%	6.3%	6.8%	7.4%	8.0%	8.5%	9.1%	9.7%	10.3%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)		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%	-11.6%	-13.1%	-14.8%	-16.8%	-18.1%	-19.9%	-21.5%	-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		1.0%	1.0%	1.1%	1.1%	1.0%	1.3%	1.7%	2.2%	2.6%	3.0%	3.4%	3.9%
Máxima Pérdida ult. 3 años 95%		-10.7%	-11.4%	-12.9%	-14.4%	-16.3%	-17.5%	-19.0%	-20.4%	-21.6%	-22.6%	-23.5%	-24.6%
Actual Ponderado		-9.8%	-10.5%	-11.9%	-13.5%	-15.5%	-16.5%	-17.7%	-18.8%	-19.7%	-20.3%	-20.9%	-21.6%
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%	9.0%	9.8%	9.8%	9.9%	10.1%	10.5%	11.5%	12.6%	13.5%
Registro Mínimo		-1.4%	-1.3%	-1.1%	-0.9%	-0.6%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.6%	0.8%
Actual		-2.7%	-2.7%	-2.6%	-2.7%	-2.7%	-2.5%	-2.2%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.4%	-1.2%
Horizonte Temporal Objetivos años		4.8	5.1	6.0	6.8	7.8	8.7	9.8	10.8	11.6	11.9	12.3	12.8
Registro Máximo		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		-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%	1.2%	1.5%	1.8%
Actual		-1.4%	-1.3%	-1.1%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.8%	1.0%
		Máximo Riesgo 95%			Mínimo Riesgo 95% (SRRI)			Máximo Beneficio Hist. 3 años 95%			Máxima Pérdida Hist. 3 años 95%		
		Riesgo Promedio (SRRI)			Riesgo Actual (SRRI)			Fecha			Fecha		
DIRECTOR BOND FOCUS		3.5%			2.8%			24.2%			-9.3%		
DIRECTOR INCOME		8.1%			3.3%			41.7%			-14.3%		
DIRECTOR FLEXIBLE		9.6%			6.5%			58.2%			-24.8%		
DIRECTOR GROWTH		13.4%			7.9%			103.3%			-25.3%		

Saldo c/c	SRRI	Escala SRRI	RV Euro	SRRI	Escala SRRI
	< 0.5%	1	RV Japón	16.4%	6
RF Corto Euro	1.7%	2	RV EEUU	16.5%	6
RF Largo Euro	2.9%	3	RV Europa	16.5%	6
RF Internacional	4.7%	3	RV Oriente M.-N.África	17.2%	6
RF Mixta Euro	5.2%	4	RV Asia y Oceanía	17.9%	6
RF Corto USD	6.4%	4	RV Internacional	18.3%	6
RF Largo USD	6.4%	4	RV España	19.2%	6
RV Mixta Euro	8.3%	4	RV Europa del Este	21.8%	6
RF Convertibles	8.6%	4	RV Latinoamérica	28.4%	7
RF High Yields	9.7%	4	Acciones	25%-85%	7
RF Emergentes	9.9%	4			



COMPOSICION DE CARTERAS

31/07/2020		Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	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
DIRECTOR BOND FOCUS		0.4%	5%		0.2%	0.2%				4.5%	28.2%	1.9%	11.0%
DIRECTOR INCOME		7.8%	30%			3.4%		0.9%	3.0%	4.3%	32.0%		38.9%
DIRECTOR FLEXIBLE		20.8%	55%	1.7%	1.2%	7.2%	0.1%	5.3%	1.9%	1.5%	28.2%		42.8%
DIRECTOR GROWTH		17.5%	80%	1.4%	1.2%	6.5%		5.4%	1.7%	0.5%	29.8%		42.1%
Variaciones mes anterior		variación											
DIRECTOR BOND FOCUS										1.4%	10.9%	-6.4%	-1.7%
DIRECTOR INCOME		0.5%				-0.1%	-1.1%	0.4%	0.8%	0.1%	17.4%	-23.2%	-5.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		1.2%		-0.3%	0.1%	0.7%	0.1%	1.0%	-0.5%	0.4%	15.4%	-20.5%	-3.4%
DIRECTOR GROWTH		1.0%		-0.2%		0.3%	-0.1%	0.8%	0.5%		16.0%	-22.0%	-4.5%

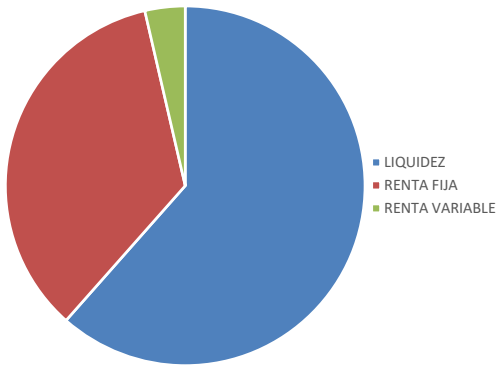
31/07/2020		Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
<b>CONSERVADORA</b>													
1	2.6%	11%	0.1%	0.2%	1.0%			0.4%	0.5%	4.3%	28.7%	1.6%	16.8%
2	3.6%	14%	0.2%	0.2%	1.4%			0.6%	0.8%	4.2%	29.0%	1.4%	19.4%
3	5.4%	21%	0.3%	0.3%	2.1%			1.1%	1.1%	3.9%	29.2%	1.1%	23.3%
<b>PRUDENTE</b>													
4	7.6%	28%	0.4%	0.3%	3.0%			1.5%	1.6%	3.7%	29.8%	0.7%	29.1%
5	10.3%	36%	0.5%	0.4%	4.0%			2.1%	2.2%	3.4%	30.4%	0.3%	35.8%
6	11.9%	41%	0.7%	0.5%	4.5%			2.6%	2.1%	3.0%	30.1%	0.3%	36.8%
<b>EQUILIBRADA</b>													
7	14.0%	46%	0.9%	0.7%	5.1%	0.1%		3.3%	2.1%	2.5%	29.8%	0.2%	38.5%
8	15.6%	52%	1.1%	0.9%	5.7%	0.1%		4.0%	1.9%	2.1%	29.4%	0.2%	39.3%
9	16.8%	57%	1.3%	1.0%	6.0%	0.1%		4.4%	1.8%	1.7%	29.2%	0.1%	40.2%
<b>CRECIMIENTO</b>													
10	17.0%	63%	1.3%	1.0%	6.2%			4.7%	1.8%	1.4%	29.4%	0.1%	40.8%
11	17.2%	69%	1.3%	1.1%	6.3%			4.9%	1.8%	1.1%	29.6%		41.4%
12	17.7%	75%	1.4%	1.2%	6.5%			5.3%	1.8%	0.7%	29.6%		42.1%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
02/08/2020												
Renta Fija Monetario Euro	64.3%	61.5%	-2.8%	51.5%	54.7%	3.2%	48.4%	51.9%	3.5%	47.0%	51.5%	4.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	3.2%	4.2%	1.0%	3.1%	3.4%	0.3%	1.8%	2.1%	0.3%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.8%	0.0%	-0.8%	2.4%	0.0%	-2.4%	2.5%	0.0%	-2.5%	2.7%	0.0%	-2.7%
Renta Fija Largo EEUU	11.6%	1.4%	-10.3%	17.9%	0.3%	-17.6%	18.0%	0.2%	-17.8%	18.8%	0.0%	-18.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	1.9%	2.6%	0.7%	0.4%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	
Renta Fija Convertible	4.2%	21.2%	17.1%	3.1%	28.8%	25.7%	2.8%	28.5%	25.7%	2.8%	29.3%	26.6%
Renta Fija Emergente	1.2%	1.4%	0.2%	0.3%	0.3%		0.1%	0.2%		0.1%	0.0%	0.0%
Renta Fija Internacional	9.0%	3.7%	-5.3%	10.8%	0.8%	-10.0%	10.5%	0.4%	-10.1%	10.8%	0.1%	-10.7%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.7%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	-0.1%	0.8%	0.7%	0.0%	1.8%	1.7%	-0.1%	1.5%	1.4%	-0.2%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.7%	0.7%		0.8%	0.7%	-0.1%
Renta Variable Euro	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.5%	-0.1%	1.3%	1.1%	-0.2%	1.5%	1.3%	-0.2%
Renta Variable Europa	0.2%	0.2%		0.4%	0.4%		0.8%	0.9%	0.1%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	1.4%	1.4%		3.9%	4.0%	0.1%	5.3%	5.7%	0.4%	5.9%	6.3%	0.4%
Renta Variable Japón	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.1%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.4%	0.6%	0.2%	1.5%	2.0%	0.5%	3.2%	3.9%	0.7%	4.0%	4.8%	0.8%
Renta Variable Global		0.1%	0.1%		0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.1%	0.1%	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	0.7%	0.8%	0.1%	1.8%	2.2%	0.4%	1.9%	1.9%		1.5%	1.8%	0.3%
Renta Variable Sectorial Defensivo		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	64.3%	61.5%	-2.8%	51.5%	54.7%	3.2%	48.4%	51.9%	3.5%	47.0%	51.5%	4.5%
RENTA FIJA	32.3%	34.9%	2.6%	38.8%	35.0%	-3.8%	36.9%	32.4%	-4.4%	36.8%	31.4%	-5.5%
RENTA VARIABLE	3.4%	3.6%	0.2%	9.7%	10.3%	0.6%	14.7%	15.6%	0.9%	16.2%	17.2%	1.0%
DIVISAS	21.9%	19.4%	-2.5%	40.0%	35.8%	-4.2%	43.2%	39.3%	-3.9%	45.7%	41.4%	-4.2%

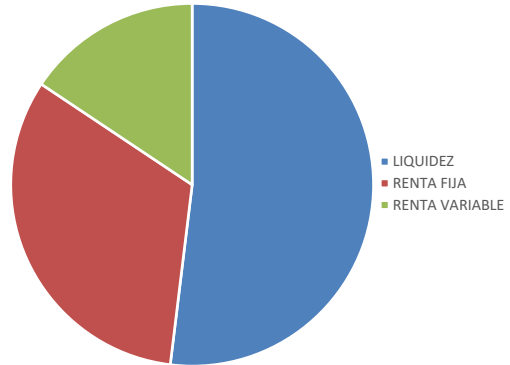
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	ago.-20		mes ant.	5		mes ant.	8		mes ant.	11	
	02/08/2020	jul.-20	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
	64.3%	61.5%	-2.8%	51.5%	54.7%	3.2%	48.4%	51.9%	3.5%	47.0%	51.5%	4.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	3.2%	4.2%	1.0%	3.1%	3.4%	0.3%	1.8%	2.1%	0.3%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.8%	0.0%	-0.8%	2.4%	0.0%	-2.4%	2.5%	0.0%	-2.5%	2.7%	0.0%	-2.7%
Renta Fija Largo EEUU	11.6%	1.4%	-10.3%	17.9%	0.3%	-17.6%	18.0%	0.2%	-17.8%	18.8%	0.0%	-18.8%
Renta Fija Alto Rendimiento	1.9%	2.6%	0.7%	0.4%	0.6%	0.1%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	
Renta Fija Convertible	4.2%	21.2%	17.1%	3.1%	28.8%	25.7%	2.8%	28.5%	25.7%	2.8%	29.3%	26.6%
Renta Fija Emergente	1.2%	1.4%	0.2%	0.3%	0.3%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Renta Fija Internacional	9.0%	3.7%	-5.3%	10.8%	0.8%	-10.0%	10.5%	0.4%	-10.1%	10.8%	0.1%	-10.7%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.7%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	0.0%	1.8%	1.7%	-0.1%	1.5%	1.4%	-0.2%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%	0.8%	0.7%	-0.1%
Renta Variable Euro	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.5%	-0.1%	1.3%	1.1%	-0.2%	1.5%	1.3%	-0.2%
Renta Variable Europa	0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.4%	0.0%	0.8%	0.9%	0.1%	1.0%	1.1%	0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	1.4%	1.4%	0.0%	3.9%	4.0%	0.1%	5.3%	5.7%	0.4%	5.9%	6.3%	0.4%
Renta Variable Japón	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.1%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.4%	0.6%	0.2%	1.5%	2.0%	0.5%	3.2%	3.9%	0.7%	4.0%	4.8%	0.8%
Renta Variable Global		0.1%	0.1%		0.3%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%			0.1%	0.1%	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	0.7%	0.8%	0.1%	1.8%	2.2%	0.4%	1.9%	1.9%	0.0%	1.5%	1.8%	0.3%
Renta Variable Sectorial Defensivo		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	64.3%	61.5%	-2.8%	51.5%	54.7%	3.2%	48.4%	51.9%	3.5%	47.0%	51.5%	4.5%
RENTA FIJA	32.3%	34.9%	2.6%	38.8%	35.0%	-3.8%	36.9%	32.4%	-4.4%	36.8%	31.4%	-5.5%
RENTA VARIABLE	3.4%	3.6%	0.2%	9.7%	10.3%	0.6%	14.7%	15.6%	0.9%	16.2%	17.2%	1.0%

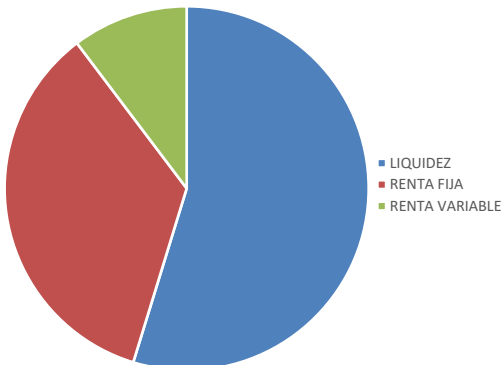
CONSERVADORA



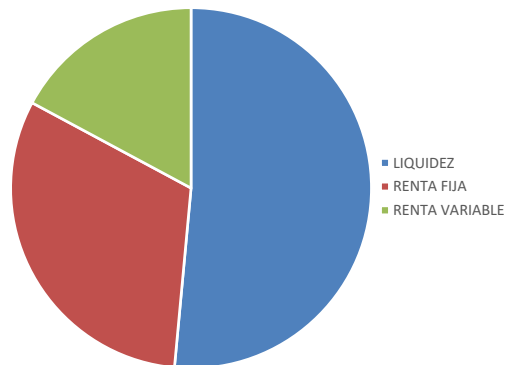
EQUILIBRADA



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	julio-20
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.08%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.04%
RF Convertibles	0.03%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.02%
PIMCO Global Real Return I USD	0.02%
Convertible Bonds (USD)	0.02%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.02%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.02%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	0.02%
Liquidez EUR r-afi	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
Emerging Bonds (USD)	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
BGF World Technology D2	0.01%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.01%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.01%
Amundi Convertible Global RE	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.01%
UBS Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-acc	0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.01%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.01%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.01%
FRK Technology I EUR	0.00%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.00%
Liquidity USD	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	julio-20
RF LP USD	-0.38%
RF Internacional	-0.06%
RF CP USD	-0.03%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-0.01%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.00%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Pharming Group	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Asml Holding	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.00%
00_IT-Orsero	0.00%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	0.00%
ES-BME	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
NL-DSM Kon	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	julio-20
RF Convertibles	0.10%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.02%
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.02%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.02%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.02%
Liquidez EUR r-afi	0.02%
UBS Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-acc	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.01%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.01%
Ethna-DEFENSIV T	0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.01%
AB American Growth A (EUR)	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	0.01%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	julio-20
RF LP USD	-0.57%
RF CP USD	-0.10%
RF Internacional	-0.10%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-0.01%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.01%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	-0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.01%
NL-Pharming Group	-0.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-0.01%
HK-Sino Biopharmaceutical Ltd	-0.01%
NL-Asml Holding	-0.01%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
00_IT-Orsero	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
FR-Danone	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
ES-Almirall	0.00%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	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	julio-20
RF Convertibles	0.10%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.07%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.05%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.04%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.03%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.02%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.02%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.02%
Liquidez EUR r-afi	0.01%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
ES-Viscofan	0.01%
Calamos Global Convertible A USD Acc	0.01%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%
NL-DSM Kon	0.01%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
UBS Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-acc	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	julio-20
RF LP USD	-0.57%
RF CP USD	-0.11%
RF Internacional	-0.10%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.03%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.02%
NL-Pharming Group	-0.02%
HK-Sino Biopharmaceutical Ltd	-0.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-0.01%
NL-Asml Holding	-0.01%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
00_IT-Orsero	-0.01%
FR-Danone	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.00%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
ES-Almirall	0.00%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%

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



CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	julio-20
RF Convertibles	0.11%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.07%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.05%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.04%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.04%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	0.03%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.03%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.03%
BGF World Technology D2	0.02%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	0.02%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	0.02%
Liquidez EUR r-afi	0.01%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.01%
ES-Viscofan	0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.01%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
NL-DSM Kon	0.01%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
US-PayPal Holdings Inc (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	julio-20
RF LP USD	-0.60%
RF CP USD	-0.11%
RF Internacional	-0.11%
HK-Sino Biopharmaceutical Ltd	-0.04%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.03%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.03%
FR-Danone	-0.01%
ES-Telefonica	-0.01%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-0.01%
DE-BAYER AG	-0.01%
NL-Asml Holding	-0.01%
ES-Almirall	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
NL-Pharming Group	-0.01%
US-3M Company (EURUSD)	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-0.01%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
00_NL-Lucas Bols NV	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	0.00%
00_IT-Orsero	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%

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

CARTERAS CS QUANT	
Mejores Comportamientos de los Subyacentes	julio-20
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	22.80%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	13.34%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	11.97%
Convertible Bonds (USD)	9.13%
DE-SAP AG	7.61%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	7.51%
USTHA-Sea Ltd ADR	7.19%
ES-Viscofan	7.14%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	7.14%
US-PayPal Holdings Inc (EURUSD)	6.95%
01_JPM - US Technology A - EUR	6.58%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	6.55%
UBS Equity Fund - Greater China (USD) (EUR) N-acc	6.31%
NL-Unilever	5.99%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5.71%
Calamos Global Convertible A USD Acc	5.69%
BGF World Technology D2	5.26%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	5.24%
NL-DSM Kon	5.19%
BE- Anheuser-Busch InBev	5.14%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	5.03%
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	4.97%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	4.65%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	4.24%
HK-Kingsoft Corp Ltd	4.17%
Brown Advisory US Equity Growth € B	4.16%
Amundi Convertible Global RE	4.07%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	julio-20
HK-Sino Biopharmaceutical Ltd	-34.15%
ES-Almirall	-19.74%
NL-Pharming Group	-18.37%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	-17.32%
ES-Telefonica	-16.46%
DE-BAYER AG	-14.33%
00_IT-Orsero	-12.91%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-11.89%
US-Exxon Mobil Corporation Common (EURUSD)	-10.00%
ES-Amadeus	-8.67%
US-3M Company (EURUSD)	-8.40%
NL-Asml Holding	-8.32%
FR-Danone	-8.15%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-7.50%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-7.42%
00_NL-Lucas Bols NV	-6.75%
US-Microsoft Corporation (EURUSD)	-4.93%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-4.53%
RF CP USD	-4.26%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-4.13%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	-3.87%
NL-Wolters Kluwer	-3.83%
T. Rowe Price - Japanese Eq. Q EUR	-3.60%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-3.19%
RF LP USD	-3.18%
FR-Airbus Group (EADS)	-2.38%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	-2.36%

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

		CONSERVADORA		
31/07/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	64.3%	← -2.8%	61.5%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	3.2%	1.0%	4.2%
	RF Dinámica		0.0%	
N	RF Corto EEUU	0.8%	-0.8%	
	RF Largo EEUU	11.6%	← -10.3%	1.4%
T	RF Alto Rendimiento	1.9%	0.7%	2.6%
	RF Convertible	4.2%	17.1%	21.2%
A	RF Emergente	1.2%	0.2%	1.4%
	RF Internacional	9.0%	← -5.3%	3.7%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	0.3%	0.0%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.2%	0.0%	0.2%
	RV Europa	0.2%	0.0%	0.2%
R	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	1.4%	0.0%	1.4%
E	RV Japón	0.2%	-0.2%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.2%	0.6%
N	RV Global		0.1%	0.1%
	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
T	RV Latinoamérica		0.0%	
	RV Oriente Medio África		0.0%	
A	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	0.7%	0.1%	0.8%
B	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
	RV Corta Euro		0.0%	
LIQUIDEZ		64.3%	← -2.8%	61.5%
RENTA FIJA		32.3%	2.6%	34.9%
RENTA VARIABLE		3.4%	0.2%	3.6%

		PRUDENTE		
31/07/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	51.5%	3.2%	54.7%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	3.1%	0.3%	3.4%
	RF Dinámica		0.0%	
N	RF Corto EEUU	2.4%	-2.4%	
	RF Largo EEUU	17.9%	← -17.6%	0.3%
T	RF Alto Rendimiento	0.4%	0.1%	0.6%
	RF Convertible	3.1%	25.7%	28.8%
A	RF Emergente	0.3%	0.0%	0.3%
	RF Internacional	10.8%	← -10.0%	0.8%
	Mixta RF	0.6%	0.0%	0.7%
	Mixta RV	0.8%	0.0%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.3%	0.0%	0.3%
	RV Euro	0.6%	-0.1%	0.5%
	RV Europa	0.4%	0.0%	0.4%
R	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	3.9%	0.1%	4.0%
E	RV Japón	0.6%	-0.6%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	1.5%	0.5%	2.0%
N	RV Global	0.0%	0.3%	0.3%
	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.0%
T	RV Latinoamérica		0.0%	
	RV Oriente Medio África		0.0%	
A	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	1.8%	0.4%	2.2%
B	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
	RV Corta Euro		0.0%	
LIQUIDEZ		51.5%	3.2%	54.7%
RENTA FIJA		38.8%	← -3.8%	35.0%
RENTA VARIABLE		9.7%	0.6%	10.3%

		EQUILIBRADA		
31/07/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	48.4%	3.5% →	51.9%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	1.8%	0.3%	2.1%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.5%	-2.5%	
F	RF Largo EEUU	18.0%	← -17.8%	0.2%
I	RF Alto Rendimiento	0.2%	0.1%	0.3%
J	RF Convertible	2.8%	25.7% →	28.5%
A	RF Emergente	0.1%	0.0%	0.2%
	RF Internacional	10.5%	← -10.1%	0.4%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.8%	-0.1%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.7%	0.0%	0.7%
	RV Euro	1.3%	-0.2%	1.1%
	RV Europa	0.8%	0.1%	0.9%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	5.3%	0.4%	5.7%
N	RV Japón	0.3%	-0.2%	0.1%
T	RV Japón	0.3%	-0.2%	0.1%
A	RV Asia y Oceanía	3.2%	0.7%	3.9%
	RV Global	0.1%	0.1%	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 Oriente Medio África		0.0%	
A	RV Materia Primas		0.0%	
B	RV Sectorial Crecimiento	1.9%	0.0%	1.9%
L	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
E	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
	RV Corta Euro		0.0%	
	LIQUIDEZ	48.4%	3.5% →	51.9%
	RENTA FIJA	36.9%	← -4.4%	32.4%
	RENTA VARIABLE	14.7%	0.9%	15.6%

		CRECIMIENTO		
31/07/2020		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	47.0%	4.5% →	51.5%
E	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
N	RF Largo Plazo Euro	1.0%	0.1%	1.1%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.7%	← -2.7%	
F	RF Largo EEUU	18.8%	← -18.8%	0.0%
I	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.0%	0.1%
J	RF Convertible	2.8%	26.6% →	29.3%
A	RF Emergente	0.1%	0.0%	0.0%
	RF Internacional	10.8%	← -10.7%	0.1%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.5%	-0.2%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.8%	-0.1%	0.7%
	RV Euro	1.5%	-0.2%	1.3%
	RV Europa	1.0%	0.1%	1.1%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	5.9%	0.4%	6.3%
N	RV Japón	0.2%	-0.1%	0.0%
T	RV Japón	0.2%	-0.1%	0.0%
A	RV Asia y Oceanía	4.0%	0.8%	4.8%
	RV Global	0.2%	0.0%	0.2%
V	RV Emergente Global	0.1%	0.0%	0.1%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Oriente Medio África		0.0%	
A	RV Materia Primas		0.0%	
B	RV Sectorial Crecimiento	1.5%	0.3%	1.8%
L	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
E	RV Sectorial Defensivo		0.0%	
	RV Corta Euro		0.0%	
	1			1
	LIQUIDEZ	47.0%	4.5% →	51.5%
	RENTA FIJA	36.8%	← -5.5%	31.4%
	RENTA VARIABLE	16.2%	1.0%	17.2%

---

## 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.