

INFORME TECNICO CS QUANT

agosto 2020

Pi Director, AV

pidirector@pidirector.com

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

Aviso Legal

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

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

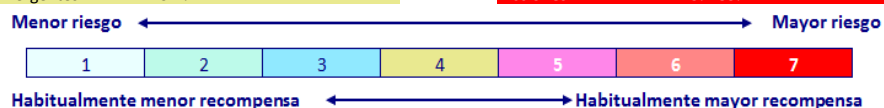
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

31/08/2020 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		-7.0%	-7.1%	-7.2%	-7.3%	-7.5%	-7.5%	-7.6%	-7.6%	-7.7%	-7.8%	-7.9%	-8.0%
Referencias 31/08/2020		RF Largo Euro		-1.2%	RF Mixta Euro		0.2%	RV Mixta Euro		1.9%	RV Euro		-0.6%
		RF Internacional		-1.9%	RF Mixta Intl		-3.2%	RV Mixta Intl		-1.7%	RV Internacional		7.4%
		RF Convertibles		14.9%	RV Euro		-0.6%	RV Asia y Oceanía		10.7%	RV Sector Crecimiento		26.4%
		RF Emergentes		-3.7%	RV España		-18.1%	RV Europa del Este		-11.5%	RV Sector Defensivo		-9.5%
		RF High Yields		-4.1%	RV Europa		0.7%	RV Latinoamérica		-24.5%	IBEX		-20.9%
		RF Largo USD		-2.1%	RV EEUU		10.8%	RV Oriente M.-N.África		-13.9%	EUROSTOXX		-4.5%
		RF Corto USD		-6.1%	RV Japón		3.8%	RV Emergente Global		7.5%	MSCI World EUR		7.1%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-6.8%	-7.0%	-6.8%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-6.9%	-7.1%	-7.2%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-7.1%	-7.2%	-7.9%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-7.4%	-7.3%	-8.7%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-7.8%	-7.5%	-9.7%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-7.9%	-7.5%	-10.3%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-8.0%	-7.6%	-11.2%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-8.2%	-7.6%	-11.8%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-8.4%	-7.7%	-12.3%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-8.8%	-7.8%	-12.3%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-9.3%	-7.9%	-12.3%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-9.7%	-8.0%	-12.5%	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		-6.5%	-6.9%	-5.9%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-7.8%	-7.5%	-8.6%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-7.7%	-7.6%	-14.0%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-10.1%	-8.1%	-12.4%	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%		4.5%	5.0%	5.9%	7.0%	8.2%	8.6%	9.2%	9.7%	10.3%	11.1%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRI)		3.7%	4.0%	4.6%	5.2%	5.9%	6.4%	7.0%	7.6%	8.2%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRI)		4.9%	5.0%	5.5%	5.8%	6.3%	6.8%	7.3%	7.9%	8.5%	9.1%	9.6%	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%	-11.6%	-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		1.7%	1.8%	2.0%	2.2%	2.3%	2.8%	3.3%	3.9%	4.4%	4.8%	5.2%	5.8%
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		-9.2%	-9.9%	-11.1%	-12.6%	-14.4%	-15.3%	-16.5%	-17.5%	-18.3%	-18.9%	-19.5%	-20.3%
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%	-1.4%	-1.1%	-0.9%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.8%
Actual		-2.3%	-2.3%	-2.3%	-2.4%	-2.4%	-2.2%	-2.1%	-1.9%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	-1.4%
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		-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.0%	0.1%	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.0%	1.2%
Actual		-1.3%	-1.2%	-0.9%	-0.7%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.6%	0.8%	1.0%	1.3%
			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			3.5%	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	-14.3%	julio-20			
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	14.4%	5
RF Corto Euro	1.7%	2	15.5%	6
RF Largo Euro	2.9%	3	16.1%	6
RF Internacional	4.5%	3	16.1%	6
RF Mixta Euro	5.1%	4	16.4%	6
RF Corto USD	6.3%	4	17.6%	6
RF Largo USD	6.3%	4	18.0%	6
RV Mixta Euro	8.2%	4	19.0%	6
RF Convertibles	8.5%	4	21.5%	6
RF High Yields	9.5%	4	28.2%	7
RF Emergentes	9.7%	4	25%-85%	7



COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/08/2020												
DIRECTOR BOND FOCUS	0.3%	5%	0.2%	1.9%	3.3%	0.2%	0.8%	2.6%	2.1%	29.5%	1.1%	10.3%
DIRECTOR INCOME	10.9%	30%	0.2%	1.9%	3.3%	0.2%	0.8%	2.6%	6.0%	39.0%	1.1%	46.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	22.2%	55%	1.5%	1.3%	7.7%	0.1%	5.5%	2.0%	1.5%	33.8%	1.1%	50.4%
DIRECTOR GROWTH	18.5%	80%	1.2%	1.2%	7.9%	0.1%	5.3%	1.8%	0.5%	37.7%	1.1%	51.4%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-0.1%			-0.1%					-2.3%	1.3%	-0.9%	-0.7%
DIRECTOR INCOME	3.1%		0.2%	1.9%	-0.1%	0.2%	-0.1%	-0.4%	1.7%	7.0%		7.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	1.4%		-0.2%	0.5%	0.5%	0.2%	0.2%	0.2%	0.0%	5.6%		7.6%
DIRECTOR GROWTH	1.0%		-0.2%	0.0%	1.4%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.0%	7.9%		9.2%

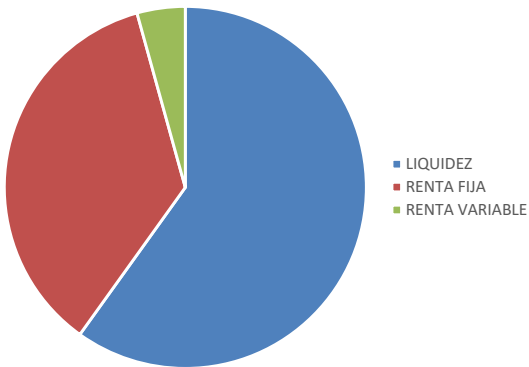
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
31/08/2020												
CONSERVADORA												
1	3.0%	11%	0.1%	0.4%	1.1%	0.1%	0.4%	0.5%	2.7%	31.1%	0.9%	17.7%
2	4.3%	14%	0.2%	0.5%	1.5%	0.1%	0.6%	0.7%	2.9%	31.8%	0.8%	21.1%
3	6.4%	21%	0.3%	0.7%	2.2%	0.1%	1.1%	1.0%	3.0%	32.9%	0.6%	26.2%
PRUDENTE												
4	9.1%	28%	0.4%	1.1%	3.1%	0.1%	1.5%	1.5%	3.5%	34.5%	0.4%	33.6%
5	12.4%	36%	0.5%	1.5%	4.2%	0.1%	2.1%	2.0%	4.0%	36.4%	0.2%	42.3%
6	13.8%	41%	0.7%	1.4%	4.8%	0.1%	2.6%	2.0%	3.5%	36.1%	0.1%	43.5%
EQUILIBRADA												
7	15.8%	46%	0.9%	1.4%	5.6%	0.1%	3.4%	2.0%	2.9%	35.9%	0.1%	45.6%
8	17.2%	52%	1.0%	1.3%	6.2%	0.1%	4.0%	1.9%	2.2%	35.5%	0.1%	46.6%
9	18.2%	57%	1.1%	1.3%	6.8%	0.1%	4.5%	1.9%	1.8%	35.6%	0.1%	47.8%
CRECIMIENTO												
10	18.3%	63%	1.2%	1.3%	7.1%	0.1%	4.7%	1.9%	1.4%	36.1%		48.9%
11	18.4%	69%	1.2%	1.3%	7.3%	0.1%	4.9%	1.9%	1.2%	36.7%		49.9%
12	18.8%	75%	1.2%	1.2%	7.7%	0.1%	5.2%	1.9%	0.8%	37.2%		51.1%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/09/2020												
Renta Fija Monetario Euro	61.5%	59.9%	-1.6%	54.7%	46.2%	-8.5%	51.9%	44.2%	-7.8%	51.5%	43.0%	-8.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Largo Plazo Euro	4.2%	2.9%	-1.3%	3.4%	4.0%	0.6%	2.1%	2.2%	0.2%	1.1%	1.2%	0.1%
Renta Fija Dinámica	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Corto EEUU	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Largo EEUU	1.4%	0.8%	-0.6%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento	2.6%	2.1%	-0.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible	21.2%	24.9%	3.7%	28.8%	34.8%	6.0%	28.5%	34.7%	6.2%	29.3%	36.5%	7.2%
Renta Fija Emergente	1.4%	2.2%	0.8%	0.3%	0.6%	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Internacional	3.7%	2.6%	-1.1%	0.8%	0.6%	-0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable España	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.1%	0.7%	1.1%	0.3%	0.7%	0.9%	0.2%
Renta Variable Euro	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	1.1%	1.0%	-0.1%	1.3%	1.2%	-0.2%
Renta Variable Europa	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	1.5%	1.1%	0.9%	1.3%	0.4%	1.1%	1.3%	0.2%
Renta Variable Europa del Este	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable EEUU	1.4%	1.5%	0.1%	4.0%	4.2%	0.2%	5.7%	6.2%	0.6%	6.3%	7.3%	1.0%
Renta Variable Japón	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.6%	0.5%	0.0%	2.0%	1.9%	-0.1%	3.9%	3.9%	0.0%	4.8%	4.7%	-0.1%
Renta Variable Global	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	1.1%	0.8%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
Renta Variable Latinoamérica	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Oriente Medio África	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Materia Primas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.8%	0.7%	-0.1%	2.2%	2.0%	-0.2%	1.9%	1.9%	0.0%	1.8%	1.9%	0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Corta Euro	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LIQUIDEZ	61.5%	59.9%	-1.6%	54.7%	46.2%	-8.5%	51.9%	44.2%	-7.8%	51.5%	43.0%	-8.5%
RENTA FIJA	34.9%	35.8%	0.9%	35.0%	41.4%	6.4%	32.4%	38.7%	6.2%	31.4%	38.6%	7.3%
RENTA VARIABLE	3.6%	4.3%	0.7%	10.3%	12.4%	2.1%	15.6%	17.2%	1.6%	17.2%	18.4%	1.2%
DIVISAS	19.4%	21.1%	1.7%	35.8%	42.3%	6.5%	39.3%	46.6%	7.3%	41.4%	49.9%	8.5%

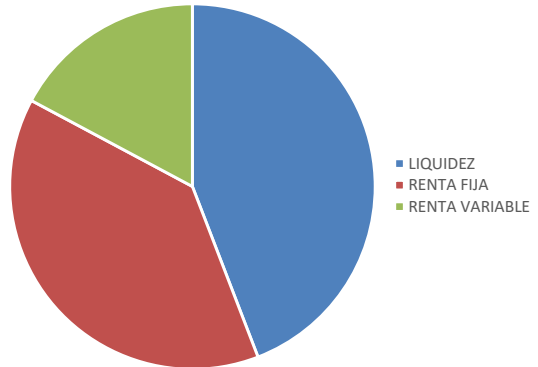
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	2		mes ant.	5		mes ant.	8		mes ant.	11	
02/09/2020	ago.-20	variación	variación	variación	variación	variación	variación	variación	variación	variación	variación	variación
Renta Fija Monetario Euro	61.5%	59.9%	-1.6%	54.7%	46.2%	-8.5%	51.9%	44.2%	-7.8%	51.5%	43.0%	-8.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro	4.2%	2.9%	-1.3%	3.4%	4.0%	0.6%	2.1%	2.2%	0.2%	1.1%	1.2%	0.1%
Renta Fija Dinámica	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Corto EEUU	1.4%	0.8%	-0.6%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento	2.6%	2.1%	-0.5%	0.6%	0.4%	-0.1%	0.3%	0.2%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible	21.2%	24.9%	3.7%	28.8%	34.8%	6.0%	28.5%	34.7%	6.2%	29.3%	36.5%	7.2%
Renta Fija Emergente	1.4%	2.2%	0.8%	0.3%	0.6%	0.3%	0.2%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Internacional	3.7%	2.6%	-1.1%	0.8%	0.6%	-0.2%	0.4%	0.3%	-0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable España	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.1%	0.7%	1.1%	0.3%	0.7%	0.9%	0.2%
Renta Variable Euro	0.2%	0.2%	0.0%	0.5%	0.5%	0.0%	1.1%	1.0%	-0.1%	1.3%	1.2%	-0.2%
Renta Variable Europa	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	1.5%	1.1%	0.9%	1.3%	0.4%	1.1%	1.3%	0.2%
Renta Variable Europa del Este	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable EEUU	1.4%	1.5%	0.1%	4.0%	4.2%	0.2%	5.7%	6.2%	0.6%	6.3%	7.3%	1.0%
Renta Variable Japón	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.6%	0.5%	-0.1%	2.0%	1.9%	-0.1%	3.9%	3.9%	0.0%	4.8%	4.7%	-0.1%
Renta Variable Global	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	1.1%	0.8%	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%	0.2%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.2%	0.1%
Renta Variable Latinoamérica	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Oriente Medio África	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Materia Primas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.8%	0.7%	-0.1%	2.2%	2.0%	-0.2%	1.9%	1.9%	0.0%	1.8%	1.9%	0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Renta Variable Corta Euro	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
LIQUIDEZ	61.5%	59.9%	-1.6%	54.7%	46.2%	-8.5%	51.9%	44.2%	-7.8%	51.5%	43.0%	-8.5%
RENTA FIJA	34.9%	35.8%	0.9%	35.0%	41.4%	6.4%	32.4%	38.7%	6.2%	31.4%	38.6%	7.3%
RENTA VARIABLE	3.6%	4.3%	0.7%	10.3%	12.4%	2.1%	15.6%	17.2%	1.6%	17.2%	18.4%	1.2%

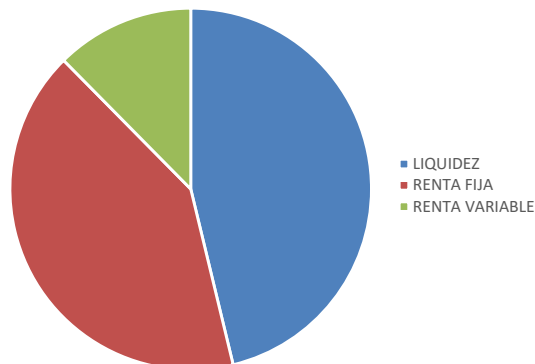
CONSERVADORA



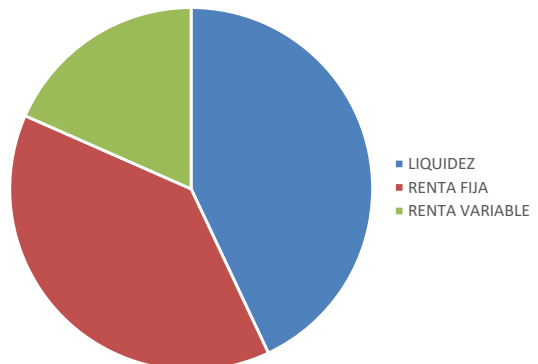
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	agosto-20
RF Convertibles	0.37%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.09%
01_Calamos Global Convertible A USD Acc	0.09%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.02%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.01%
BGF World Technology D2	0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.01%
FRK Global Convertible I USD	0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.01%
AB American Growth A (EUR)	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%
Amundi Convertible Global RE	0.01%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	0.00%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.00%
RV Asia y Oceanía	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.00%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Greater China C EUR	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	agosto-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	-0.02%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-0.02%
PIMCO Global Real Return I USD	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.01%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.01%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	-0.01%
Amundi Bond Global AE-C	-0.01%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
RF Internacional	0.00%
RF LP USD	0.00%
NL-Argenx SE	0.00%
US-DexCom Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
01_Liquidez EUR r-afi	0.00%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol) (EURUSD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
HK-Tencent Holdings Ltd	0.00%
Ethna-DEFENSIV T	0.00%
ES-Viscofan	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%

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

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	agosto-20
RF Convertibles	0.68%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.07%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.05%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.04%
BGF World Technology D2	0.04%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.03%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.03%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.03%
AB American Growth A (EUR)	0.02%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.02%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.02%
01_Calamos Global Convertible A USD Acc	0.02%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.02%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
RV Asia y Oceanía	0.01%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.01%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.01%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.01%
SISF Greater China C EUR	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.01%
ES-Siemens Gamesa	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	agosto-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	-0.08%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.02%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.02%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.02%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
NL-Argenx SE	-0.01%
US-DexCom Inc (EURUSD)	-0.01%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.00%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
HK-Tencent Holdings Ltd	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
01_Liquidez EUR r-afi	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
FR-Danone	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
Ethna-DEFENSIV T	0.00%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.00%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
RF Internacional	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	agosto-20
RF Convertibles	0.69%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.16%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.13%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.11%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.09%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.05%
FRK Technology I EUR	0.04%
BGF World Technology D2	0.04%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	0.04%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.04%
Magnus International Allocation FI	0.03%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.03%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.02%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
ES-Siemens Gamesa	0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.01%
01_Calamos Global Convertible A USD Acc	0.01%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.01%
AB American Growth A (EUR)	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%
ES-Global Dominion	0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	agosto-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	-0.19%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.05%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.05%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.04%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.02%
NL-Argenx SE	-0.01%
US-DexCom Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-0.01%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
HK-Tencent Holdings Ltd	0.00%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
FR-Danone	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
01_Liquidez EUR r-afi	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
NL-Unilever	0.00%
Amundi Bond Global AE-C	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
00_NL-Lucas Bols NV	0.00%
NL-Takeaway.com NV	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	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	agosto-20
RF Convertibles	0.72%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.19%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.16%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.08%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.08%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	0.06%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
Magnus International Allocation FI	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.04%
BGF World Technology D2	0.03%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.03%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.02%
ES-Global Dominion	0.02%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	0.01%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.01%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.01%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
ES-Siemens Gamesa	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	agosto-20
US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.19%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.07%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-0.06%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.05%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.02%
NL-Argenx SE	-0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-0.01%
US-DexCom Inc (EURUSD)	-0.01%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-0.01%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	-0.01%
HK-Tencent Holdings Ltd	-0.01%
ES-Telefonica	-0.01%
FR-Danone	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Unilever	0.00%
00_NL-Lucas Bols NV	0.00%
NL-Takeaway.com NV	0.00%
ES-Almirall	0.00%
US-Exxon Mobil Corporation Common (EURUSD)	0.00%
01_Liquidez EUR r-afi	0.00%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	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	agosto-20
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	32.87%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	24.88%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitary	22.39%
US-Elanco Inc (EURUSD)	21.40%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	20.87%
ES-Global Dominion	20.10%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	17.57%
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	14.45%
USTHA-Sea Ltd ADR	14.36%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	13.65%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	13.48%
US-Lululemon Athletica Inc. (EURUSD)	12.71%
US-Adobe Inc (EURUSD)	12.18%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	11.63%
ES-Siemens Gamesa	9.36%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	9.00%
01_JPM - US Technology A - EUR	8.94%
ES-Amadeus	8.89%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	8.41%
FRK Technology I EUR	8.06%
FR-Airbus Group (EADS)	8.02%
BGF World Technology D2	7.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	6.81%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	6.69%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	6.54%
US-3M Company (EURUSD)	6.40%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	6.26%
Brown Advisory US Equity Growth € B	6.16%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	agosto-20
USCHN-Vipshop Holdings Ltd (EURUSD)	-27.21%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-21.78%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	-15.58%
USCHN-ZTO Express (Cayman) Inc (EURUSD)	-8.76%
ES-Telefonica	-8.03%
US-DexCom Inc (EURUSD)	-7.06%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-6.53%
US-Exxon Mobil Corporation Common (EURUSD)	-5.98%
NL-Unilever	-5.18%
NL-Argenx SE	-5.05%
DE-BAYER AG	-4.71%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-4.68%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-3.49%
HK-Tencent Holdings Ltd	-3.22%
FR-Danone	-3.03%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-2.77%
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	-2.68%
ES-Almirall	-2.64%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-2.38%
00_NL-Lucas Bols NV	-2.08%
NL-Takeaway.com NV	-1.98%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-1.85%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-1.30%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	-1.24%
PIMCO Global Real Return I USD	-0.99%
Amundi Bond Global AE-C	-0.89%
RF Internacional	-0.78%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.65%

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

CONSERVADORA	
	septiembre-20
RF Convertibles	10.8%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1.9%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1.8%
PIMCO Global Real Return I USD	1.6%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	1.5%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.1%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.0%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.0%
Amundi Convertible Global RE	0.8%
RF LP USD	0.8%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.6%
FRK Global Convertible I USD	0.4%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.4%
Emerging Bonds (USD)	0.4%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
RV Europa	0.2%
FRK Global Sukuk I USD	0.2%
BGF World Technology D2	0.2%
FRK Technology I EUR	0.2%
AB American Growth A (EUR)	0.2%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.2%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.1%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.1%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.1%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.1%
Threadneedle Global Focus IE	0.1%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.1%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.1%

PRUDENTE	
	septiembre-20
RF Convertibles	31.8%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.5%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.4%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.0%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
RV Europa	0.6%
BGF World Technology D2	0.6%
FRK Technology I EUR	0.5%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.4%
AB American Growth A (EUR)	0.4%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.4%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.4%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.4%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.4%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.4%
Comgest Growth World EUR R Acc	0.4%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.4%
Threadneedle Global Focus IE	0.4%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.4%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.3%
USCHN-NIO Inc ADR	0.3%
PIMCO Global Real Return I USD	0.3%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.3%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	0.3%
Magnus International Allocation FI	0.3%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.3%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.3%

EQUILIBRADA	
	septiembre-20
RF Convertibles	33.1%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.0%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1.0%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.8%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.8%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.8%
USCHN-NIO Inc ADR	0.8%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.7%
Magnus International Allocation FI	0.7%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.7%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.7%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.6%
BGF World Technology D2	0.6%
FRK Technology I EUR	0.6%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.5%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.4%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.4%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	0.4%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.4%
ES-Pharma Mar	0.3%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.3%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.3%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.3%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%
NL-Argenx SE	0.2%

CRECIMIENTO	
	septiembre-20
RF Convertibles	36.1%
USTHA-Sea Ltd ADR	1.0%
USCHN-NIO Inc ADR	1.0%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.0%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1.0%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.9%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.9%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.6%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.5%
BGF World Technology D2	0.5%
FRK Technology I EUR	0.5%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.5%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.5%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.5%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.4%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	0.4%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.4%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.4%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.3%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unita	0.3%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.3%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.3%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.3%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	0.3%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.2%

		CONSERVADORA		
31/08/2020		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	61.5%	← -1.6%	59.9%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	4.2%	← -1.3%	2.9%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	1.4%	-0.6%	0.8%
	RF Alto Rendimiento	2.6%	-0.5%	2.1%
	RF Convertible	21.2%	3.7% →	24.9%
	RF Emergente	1.4%	0.8%	2.2%
	RF Internacional	3.7%	← -1.1%	2.6%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.1%	0.2%
	RV Euro	0.2%	0.0%	0.2%
	RV Europa	0.2%	0.3%	0.5%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	1.4%	0.0%	1.5%
	RV Japón	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	0.6%	0.0%	0.5%
RV Global	0.1%	0.3%	0.4%	
RV Emergente Global	0.0%	0.0%	0.1%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	0.8%	-0.1%	0.7%	
RV Sectorial Defensivo		0.0%		
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		61.5%	← -1.6%	59.9%
RENTA FIJA		34.9%	0.9% →	35.8%
RENTA VARIABLE		3.6%	0.7%	4.3%

		PRUDENTE		
31/08/2020		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	54.7%	← -8.5%	46.2%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	3.4%	0.6%	4.0%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.3%	-0.1%	0.2%
	RF Alto Rendimiento	0.6%	-0.1%	0.4%
	RF Convertible	28.8%	6.0% →	34.8%
	RF Emergente	0.3%	0.3%	0.6%
	RF Internacional	0.8%	-0.2%	0.6%
	Mixta RF	0.7%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.3%	0.1%	0.5%
	RV Euro	0.5%	0.0%	0.5%
	RV Europa	0.4%	1.1% →	1.5%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	4.0%	0.2%	4.2%
	RV Japón	0.0%	0.1%	0.1%
	RV Asia y Oceanía	2.0%	-0.1%	1.9%
RV Global	0.3%	0.8%	1.1%	
RV Emergente Global	0.0%	0.1%	0.2%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	2.2%	-0.2%	2.0%	
RV Sectorial Defensivo		0.0%		
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		54.7%	← -8.5%	46.2%
RENTA FIJA		35.0%	6.4% →	41.4%
RENTA VARIABLE		10.3%	2.1% →	12.4%

		EQUILIBRADA		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	51.9%	-7.8%	44.2%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	2.1%	0.2%	2.2%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.2%	-0.1%	0.1%
	RF Alto Rendimiento	0.3%	-0.1%	0.2%
	RF Convertible	28.5%	6.2%	34.7%
	RF Emergente	0.2%	0.1%	0.3%
	RF Internacional	0.4%	-0.1%	0.3%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.7%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.7%	0.3%	1.1%
	RV Euro	1.1%	-0.1%	1.0%
	RV Europa	0.9%	0.4%	1.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	5.7%	0.6%	6.2%
	RV Japón	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Asia y Oceanía	3.9%	0.0%	3.9%
RV Global	0.2%	0.2%	0.4%	
RV Emergente Global	0.1%	0.0%	0.2%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	1.9%	0.0%	1.9%	
RV Sectorial Defensivo		0.0%		
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		51.9%	-7.8%	44.2%
RENTA FIJA		32.4%	6.2%	38.7%
RENTA VARIABLE		15.6%	1.6%	17.2%

		CRECIMIENTO		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	51.5%	-8.5%	43.0%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	1.1%	0.1%	1.2%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.0%	0.1%
	RF Convertible	29.3%	7.2%	36.5%
	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.1%
	RF Internacional	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.7%	0.2%	0.9%
	RV Euro	1.3%	-0.2%	1.2%
	RV Europa	1.1%	0.2%	1.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	6.3%	1.0%	7.3%
	RV Japón	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	4.8%	-0.1%	4.7%
RV Global	0.2%	-0.1%	0.2%	
RV Emergente Global	0.1%	0.0%	0.2%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	1.8%	0.1%	1.9%	
RV Sectorial Defensivo		0.0%		
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		51.5%	-8.5%	43.0%
RENTA FIJA		31.4%	7.3%	38.6%
RENTA VARIABLE		17.2%	1.2%	18.4%

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.