

INFORME TECNICO CS QUANT

setiembre 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.

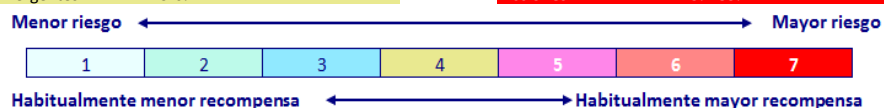
Pi Director AV no garantiza un resultado concreto y advierte al usuario que los aciertos en recomendaciones pasadas no implican aciertos en recomendaciones futuras así como que las rentabilidades históricas o pasadas de las inversiones no garantizan rentabilidades o resultados futuros.

30/09/2020 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		-7.7%	-7.8%	-8.0%	-8.3%	-8.7%	-8.8%	-9.0%	-9.1%	-9.3%	-9.4%	-9.6%	-9.8%
Referencias 30/09/2020		RF Largo Euro		-0.3%	RF Mixta Euro		-0.8%	RV Mixta Euro		-0.4%	RV Euro		-6.0%
		RF Internacional		-1.2%	RF Mixta Intl		-3.9%	RV Mixta Intl		-3.9%	RV Internacional		2.1%
		RF Convertibles		9.2%	RV Euro		-6.0%	RV Asia y Oceanía		3.9%	RV Sector Crecimiento		22.1%
		RF Emergentes		-5.3%	RV España		-24.2%	RV Europa del Este		-22.1%	RV Sector Defensivo		-15.9%
		RF High Yields		-5.5%	RV Europa		-3.7%	RV Latinoamérica		-33.5%	IBEX		-27.3%
		RF Largo USD		-1.2%	RV EEUU		5.3%	RV Oriente M.-N.África		-12.7%	EUROSTOXX		-10.5%
		RF Corto USD		-5.9%	RV Japón		1.5%	RV Emergente Global		-0.6%	MSCI World EUR		1.2%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
CONSERVADORA	1	-7.1%	-7.7%	-7.5%	3.4%	-3.8%	-0.1%	1.9%	1.8%	4.5%	0.0%	4.6%	-1.8%
	2	-7.2%	-7.8%	-8.0%	3.1%	-4.2%	0.3%	1.9%	1.7%	4.7%	0.3%	4.3%	-2.5%
	3	-7.6%	-8.0%	-9.0%	3.0%	-5.0%	1.0%	2.0%	1.3%	5.4%	1.5%	4.0%	-4.0%
PRUDENTE	4	-7.9%	-8.3%	-10.0%	2.6%	-5.8%	1.8%	2.2%	1.0%	5.8%	2.4%	3.4%	-5.5%
	5	-8.3%	-8.7%	-11.4%	2.2%	-6.9%	2.8%	2.3%	0.6%	6.3%	3.4%	2.7%	-7.4%
	6	-8.5%	-8.8%	-12.2%	2.2%	-7.5%	3.0%	2.4%	0.5%	7.4%	4.5%	2.8%	-8.4%
EQUILIBRADA	7	-8.7%	-9.0%	-13.3%	2.1%	-8.3%	3.4%	2.4%	0.4%	8.8%	5.7%	2.7%	-9.6%
	8	-8.9%	-9.1%	-14.2%	2.3%	-9.0%	3.8%	2.5%	0.2%	10.2%	7.0%	2.9%	-10.9%
	9	-9.2%	-9.3%	-14.9%	2.6%	-9.7%	4.4%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%	3.2%	-12.2%
CRECIMIENTO	10	-9.7%	-9.4%	-15.2%	3.2%	-10.3%	5.4%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%	3.6%	-13.7%
	11	-10.1%	-9.6%	-15.5%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%	4.1%	-15.3%
	12	-10.6%	-9.8%	-16.0%	4.6%	-11.5%	7.6%	3.2%	-2.1%	12.4%	13.8%	4.6%	-16.9%
		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	2012	2011
DIRECTOR BOND FOCUS		-6.8%	-7.4%	-6.4%	3.8%	-3.0%	-0.8%	1.8%	2.1%	4.2%	-0.7%	5.3%	-0.4%
DIRECTOR INCOME		-8.2%	-8.7%	-10.0%	1.8%	-5.8%	2.8%	2.3%	0.5%	3.3%	1.4%	2.0%	-6.1%
DIRECTOR FLEXIBLE		-8.5%	-9.2%	-16.4%	0.6%	-10.0%	2.6%	2.3%	1.3%	13.0%	6.6%	1.7%	-11.1%
DIRECTOR GROWTH		-11.0%	-9.9%	-16.1%	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%		4.6%	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%	8.2%	8.7%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRRI)		4.9%	5.0%	5.5%	5.8%	6.3%	6.7%	7.3%	7.9%	8.5%	9.0%	9.6%	10.2%
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		1.3%	1.4%	1.6%	1.6%	1.7%	2.1%	2.5%	3.0%	3.4%	3.8%	4.2%	4.7%
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		-9.5%	-10.2%	-11.5%	-13.1%	-14.9%	-15.9%	-17.1%	-18.1%	-19.0%	-19.7%	-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%	9.7%	9.8%	9.9%	10.1%	10.5%	11.5%	12.6%	13.5%
Registro Mínimo		-1.5%	-1.4%	-1.2%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%
Actual		-2.4%	-2.5%	-2.4%	-2.6%	-2.7%	-2.5%	-2.2%	-1.9%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	-1.3%
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		-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.0%	0.1%	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.1%
Actual		-1.4%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.1%	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			3.6%	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%	8.2%		58.2%	abril-06		-24.8%	enero-03	
DIRECTOR GROWTH			13.4%	10.4%	7.9%	10.7%		103.3%	marzo-06		-25.3%	marzo-20	

Saldo c/c	SRRI	Escala SRRI	SRRI	Escala SRRI
<	0.5%	1	13.8%	5
RF Corto Euro	1.7%	2	15.5%	6
RF Largo Euro	2.9%	3	15.9%	6
RF Internacional	4.5%	3	15.9%	6
RF Mixta Euro	5.1%	4	16.3%	6
RF Largo USD	6.3%	4	17.3%	6
RF Corto USD	6.4%	4	17.8%	6
RV Mixta Euro	8.1%	4	18.7%	6
RF Convertibles	8.5%	4	21.7%	6
RF High Yields	9.4%	4	27.9%	7
RF Emergentes	9.6%	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 USA	Renta Fija Divisas
30/09/2020												
DIRECTOR BOND FOCUS	1.6%	5%			1.5%				26.6%	22.4%	6.4%	3.6%
DIRECTOR INCOME	11.8%	30%			4.6%	0.2%	0.6%	5.7%	3.6%	11.4%		21.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	63.6%	55%	6.0%	1.1%	23.9%		17.6%	2.7%		4.1%		48.5%
DIRECTOR GROWTH	72.2%	80%	10.8%	3.1%	29.4%		15.8%	3.8%		3.5%		54.5%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	1.2%		0.0%	0.0%	1.2%		0.0%		24.5%	-7.1%	5.4%	-6.7%
DIRECTOR INCOME	0.9%		-0.2%	-1.9%	1.4%		-0.2%	3.1%	-2.3%	-27.6%		-25.0%
DIRECTOR FLEXIBLE	41.4%		4.5%	-0.2%	16.2%	-0.1%	12.1%	0.7%	-1.5%	-29.7%		-2.0%
DIRECTOR GROWTH	53.7%		9.6%	1.9%	21.5%		10.6%	1.9%	-0.5%	-34.2%		3.1%

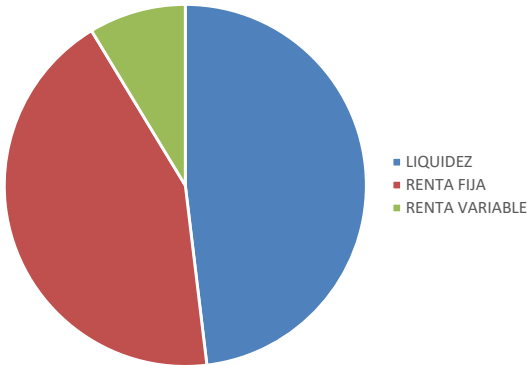
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija USA	Renta Fija Divisas
30/09/2020												
CONSERVADORA												
1	6.2%	11%	0.3%	0.1%	3.1%		1.0%	1.0%	21.9%	19.9%	5.2%	8.5%
2	8.7%	14%	0.5%	0.1%	3.9%		1.5%	1.4%	19.7%	18.7%	4.6%	11.0%
3	14.6%	21%	1.2%	0.3%	6.2%		2.9%	2.0%	16.4%	16.6%	3.7%	15.7%
PRUDENTE												
4	19.9%	28%	1.7%	0.4%	8.1%	0.1%	4.0%	3.0%	11.6%	13.9%	2.4%	21.0%
5	26.6%	36%	2.2%	0.5%	10.4%	0.1%	5.4%	4.1%	6.0%	10.8%	1.0%	27.4%
6	33.4%	41%	3.1%	0.7%	13.0%	0.1%	7.4%	3.9%	5.1%	9.7%	0.8%	31.2%
EQUILIBRADA												
7	41.9%	46%	4.2%	1.0%	16.3%	0.1%	9.9%	3.7%	3.6%	8.1%	0.6%	36.2%
8	49.8%	52%	5.4%	1.3%	19.4%		12.2%	3.4%	2.9%	7.0%	0.5%	40.6%
9	56.1%	57%	6.5%	1.6%	21.9%		13.7%	3.3%	2.1%	6.0%	0.4%	44.3%
CRECIMIENTO												
10	60.3%	63%	7.5%	1.9%	23.8%		14.3%	3.4%	1.4%	5.3%	0.3%	47.0%
11	64.0%	69%	8.6%	2.3%	25.6%		14.7%	3.6%	0.8%	4.7%	0.1%	49.4%
12	69.3%	75%	9.8%	2.7%	28.0%		15.6%	3.7%	0.1%	3.8%		52.7%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/10/2020												
Renta Fija Monetario Euro	59.9%	48.1%	-11.8%	46.2%	54.8%	8.5%	44.2%	38.9%	-5.2%	43.0%	29.7%	-13.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	2.9%	19.7%	16.8%	4.0%	6.0%	2.0%	2.2%	2.9%	0.7%	1.2%	0.8%	-0.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU	0.8%	4.6%	3.8%	0.2%	1.0%	0.8%	0.1%	0.5%	0.4%		0.1%	0.1%
Renta Fija Alto Rendimiento	2.1%	2.0%	-0.2%	0.4%	0.4%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible	24.9%	8.3%	-16.7%	34.8%	6.8%	-28.0%	34.7%	4.5%	-30.1%	36.5%	3.3%	-33.2%
Renta Fija Emergente	2.2%	4.7%	2.5%	0.6%	1.1%	0.5%	0.3%	0.6%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Renta Fija Internacional	2.6%	3.7%	1.1%	0.6%	2.5%	1.9%	0.3%	1.6%	1.3%	0.1%	1.1%	1.1%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%	0.7%	0.7%	0.8%		1.7%	1.7%		1.4%	1.4%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.2%	0.8%	0.7%	0.5%	2.9%	2.5%	1.1%	6.9%	5.9%	0.9%	8.3%	7.4%
Renta Variable Euro	0.2%	0.5%	0.3%	0.5%	2.2%	1.7%	1.0%	5.4%	4.4%	1.2%	8.6%	7.4%
Renta Variable Europa	0.5%	0.1%	-0.4%	1.5%	0.5%	-0.9%	1.3%	1.3%	0.0%	1.3%	2.3%	1.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	1.5%	3.9%	2.5%	4.2%	10.4%	6.3%	6.2%	19.4%	13.2%	7.3%	25.6%	18.3%
Renta Variable Japón		0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.5%	1.5%	1.0%	1.9%	5.4%	3.5%	3.9%	12.2%	8.3%	4.7%	14.7%	10.0%
Renta Variable Global	0.4%	0.1%	-0.3%	1.1%	0.4%	-0.7%	0.4%	0.1%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.2%
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%	1.4%	0.7%	2.0%	3.9%	1.9%	1.9%	3.3%	1.4%	1.9%	3.6%	1.7%
Renta Variable Sectorial Defensivo		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	59.9%	48.1%	-11.8%	46.2%	54.8%	8.5%	44.2%	38.9%	-5.2%	43.0%	29.7%	-13.3%
RENTA FIJA	35.8%	43.2%	7.4%	41.4%	18.7%	-22.7%	38.7%	11.2%	-27.4%	38.6%	6.3%	-32.3%
RENTA VARIABLE	4.3%	8.7%	4.4%	12.4%	26.6%	14.2%	17.2%	49.8%	32.7%	18.4%	64.0%	45.6%
DIVISAS	21.1%	11.0%	-10.2%	42.3%	27.4%	-14.9%	46.6%	40.6%	-6.0%	49.9%	49.4%	-0.5%

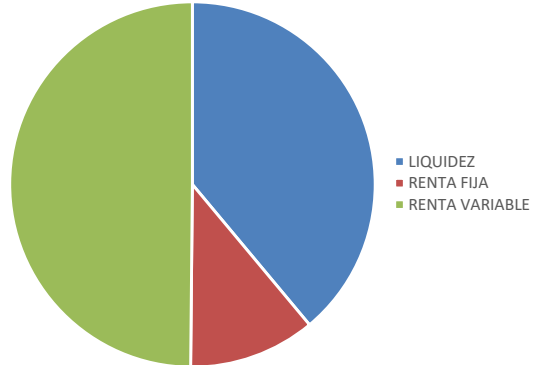
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO			
	mes actual	oct.-20	2	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	
02/10/2020	sep.-20	mes ant.	actual	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	
Renta Fija Monetario Euro		59.9%	48.1%	-11.8%	46.2%	54.8%	8.5%	44.2%	38.9%	-5.2%	43.0%	29.7%	-13.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro		2.9%	19.7%	16.8%	4.0%	6.0%	2.0%	2.2%	2.9%	0.7%	1.2%	0.8%	-0.4%
Renta Fija Dinámica			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU		0.8%	4.6%	3.8%	0.2%	1.0%	0.8%	0.1%	0.5%	0.4%	0.1%	0.1%	0.1%
Renta Fija Alto Rendimiento		2.1%	2.0%	-0.2%	0.4%	0.4%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Fija Convertible		24.9%	8.3%	-16.7%	34.8%	6.8%	-28.0%	34.7%	4.5%	-30.1%	36.5%	3.3%	-33.2%
Renta Fija Emergente		2.2%	4.7%	2.5%	0.6%	1.1%	0.5%	0.3%	0.6%	0.3%	0.1%	0.1%	0.1%
Renta Fija Internacional		2.6%	3.7%	1.1%	0.6%	2.5%	1.9%	0.3%	1.6%	1.3%	0.1%	1.1%	1.1%
Renta Fija Mixta		0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta		0.2%	0.3%	0.0%	0.7%	0.8%	0.1%	1.7%	1.7%	0.0%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.2%	0.8%	0.7%	0.5%	2.9%	2.5%	1.1%	6.9%	5.9%	0.9%	8.3%	7.4%
Renta Variable Euro		0.2%	0.5%	0.3%	0.5%	2.2%	1.7%	1.0%	5.4%	4.4%	1.2%	8.6%	7.4%
Renta Variable Europa		0.5%	0.1%	-0.4%	1.5%	0.5%	-0.9%	1.3%	1.3%	0.0%	1.3%	2.3%	1.1%
Renta Variable Europa del Este			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU		1.5%	3.9%	2.5%	4.2%	10.4%	6.3%	6.2%	19.4%	13.2%	7.3%	25.6%	18.3%
Renta Variable Japón			0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%
Renta Variable Asia y Oceanía		0.5%	1.5%	1.0%	1.9%	5.4%	3.5%	3.9%	12.2%	8.3%	4.7%	14.7%	10.0%
Renta Variable Global		0.4%	0.1%	-0.3%	1.1%	0.4%	-0.7%	0.4%	0.1%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global		0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.2%	0.0%	-0.2%
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%	1.4%	0.7%	2.0%	3.9%	1.9%	1.9%	3.3%	1.4%	1.9%	3.6%	1.7%
Renta Variable Sectorial Defensivo			0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Variable Corta Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ		59.9%	48.1%	-11.8%	46.2%	54.8%	8.5%	44.2%	38.9%	-5.2%	43.0%	29.7%	-13.3%
RENTA FIJA		35.8%	43.2%	7.4%	41.4%	18.7%	-22.7%	38.7%	11.2%	-27.4%	38.6%	6.3%	-32.3%
RENTA VARIABLE		4.3%	8.7%	4.4%	12.4%	26.6%	14.2%	17.2%	49.8%	32.7%	18.4%	64.0%	45.6%

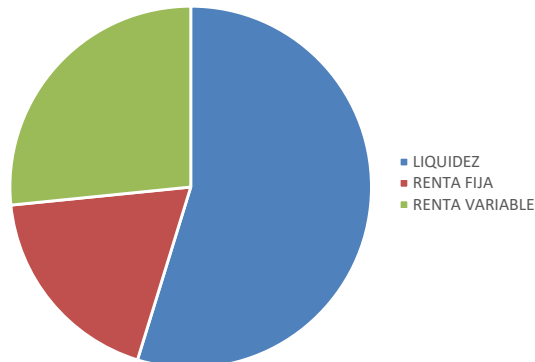
CONSERVADORA



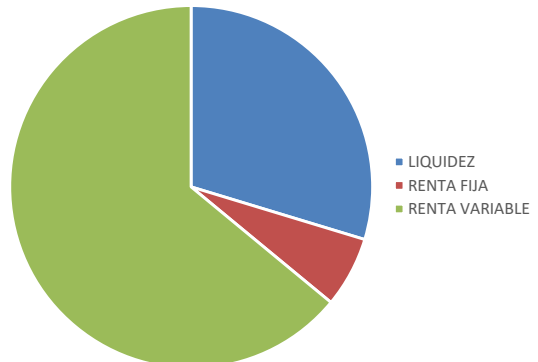
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/09/2020 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	-7.1%	-7.7%	-7.5%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%	3.2%	3.3%
	2	-7.2%	-7.8%	-8.0%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%	3.6%	2.6%
	3	-7.6%	-8.0%	-9.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%	4.1%	2.0%
PRUDENTE	4	-7.9%	-8.3%	-10.0%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%	4.4%	0.8%
	5	-8.3%	-8.7%	-11.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%	5.1%	-0.7%
	6	-8.5%	-8.8%	-12.2%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%	6.9%	-0.9%
EQUILIBRADA	7	-8.7%	-9.0%	-13.3%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%	9.3%	-1.4%
	8	-8.9%	-9.1%	-14.2%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%	11.2%	-1.5%
	9	-9.2%	-9.3%	-14.9%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%	11.8%	-1.2%
CRECIMIENTO	10	-9.7%	-9.4%	-15.2%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%	10.5%	-0.2%
	11	-10.1%	-9.6%	-15.5%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%	8.8%	0.8%
	12	-10.6%	-9.8%	-16.0%	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		-6.8%	-7.4%	-6.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%	2.8%	4.6%
DIRECTOR INCOME		-8.2%	-8.7%	-10.0%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%	-0.3%	-1.0%
DIRECTOR FLEXIBLE		-8.5%	-9.2%	-16.4%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%	20.3%	-5.0%
DIRECTOR GROWTH		-11.0%	-9.9%	-16.1%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%	6.2%	2.9%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	septiembre-20
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.03%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.02%
ES-Pharma Mar	0.02%
RF LP USD	0.02%
USCHN-NIO Inc ADR	0.01%
PIMCO Global Real Return I USD	0.01%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
NL-Argenx SE	0.01%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.00%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.00%
SEB Nordic Small Cap IC	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	0.00%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	0.00%
Landolt Investment - Euro Selection	0.00%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.00%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	0.00%
FRK Global Sukuk I USD	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	septiembre-20
RF Convertibles	-0.14%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.07%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	-0.02%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	-0.01%
US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.01%
01_Liquidez EUR r-afi	-0.01%
USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.01%
Amundi Convertible Global RE	-0.01%
Emerging Bonds (USD)	-0.01%
FRK Global Convertible I USD	-0.01%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.01%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	0.00%
FRK Technology I EUR	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	0.00%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.00%
HK-Kingsoft Corp Ltd	0.00%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.00%
RV Europa	0.00%
BGF World Technology D2	0.00%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.00%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.00%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%

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

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	septiembre-20
ES-Pharma Mar	0.04%
USCHN-NIO Inc ADR	0.04%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.02%
NL-Argenx SE	0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.01%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.01%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
RF LP USD	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
SEB Nordic Small Cap IC	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	0.00%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	0.00%
Landolt Investment - Euro Selection	0.00%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	0.00%
FR-Danone	0.00%
ES-Almirall	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	septiembre-20
RF Convertibles	-0.25%
US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.04%
USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.03%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.02%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.02%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	-0.01%
AB American Growth A (EUR)	-0.01%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-0.01%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	-0.01%
FRK Technology I EUR	-0.01%
01_Liquidez EUR r-afi	-0.01%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	-0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	-0.01%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.01%
RV Europa	-0.01%
BGF World Technology D2	-0.01%
ES-Viscofan	-0.01%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	-0.01%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Bellevue BB Adamant Md & Svc I EUR	0.00%
01_JPM - US Technology A - EUR	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	septiembre-20
ES-Pharma Mar	0.09%
USCHN-NIO Inc ADR	0.09%
NL-Argenx SE	0.05%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.02%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.02%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.01%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.01%
NL-Wolters Kluwer	0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
RF LP USD	0.00%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
FR-Danone	0.00%
ES-Almirall	0.00%
NL-Unilever	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
SEB Nordic Small Cap IC	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	septiembre-20
RF Convertibles	-0.26%
US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.09%
USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.07%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.05%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.05%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.03%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	-0.03%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-0.03%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.02%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.02%
ES-Viscofan	-0.01%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.01%
FRK Technology I EUR	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
01_Liquidez EUR r-afi	-0.01%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.01%
Magnus International Allocation FI	-0.01%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.01%
BGF World Technology D2	-0.01%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitar	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-0.01%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
HK-Tencent Holdings Ltd	0.00%
NL-Asml Holding	0.00%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	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	septiembre-20
USCHN-NIO Inc ADR	0.11%
ES-Pharma Mar	0.05%
NL-Argenx SE	0.04%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.02%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.02%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.02%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.02%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.02%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.01%
NL-Wolters Kluwer	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
FR-Danone	0.00%
ES-Almirall	0.00%
NL-Unilever	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
ES-Global Dominion	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
RF LP USD	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	septiembre-20
RF Convertibles	-0.28%
USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.10%
US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.09%
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-0.07%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-0.07%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.04%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-0.04%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	-0.03%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	-0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.02%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.02%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	-0.01%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unitar	-0.01%
Magnus International Allocation FI	-0.01%
FRK Technology I EUR	-0.01%
ES-Viscofan	-0.01%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.01%
01_Liquidez EUR r-afi	-0.01%
HK-Tencent Holdings Ltd	-0.01%
ES-Telefonica	-0.01%
BGF World Technology D2	-0.01%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
FR-Airbus Group (EADS)	0.00%
NL-Asml Holding	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	septiembre-20
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	37.09%
ES-Pharma Mar	27.21%
NL-Argenx SE	18.48%
USCHN-NIO Inc ADR	11.36%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	6.68%
NL-Wolters Kluwer	6.06%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	5.89%
NL-Unilever	5.77%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	5.07%
ES-Almirall	4.76%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4.74%
Value Tree Best Equities Cap	2.65%
USTHA-Sea Ltd ADR	2.32%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	2.24%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	2.19%
US-Corteva Inc (EURUSD)	2.11%
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	2.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1.88%
RF LP USD	1.84%
NL-Flow Traders NV	1.67%
SEB Nordic Small Cap IC	1.64%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.59%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	1.34%
FR-Danone	1.28%
ES-Global Dominion	1.16%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.11%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	1.04%
Landolt Investment - Euro Selection	0.88%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	septiembre-20
HK-Semiconductor Manufacturing International Corp	-26.14%
USCHN-Bilibili Inc ADR	-16.58%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-15.62%
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	-12.56%
HK-Kingsoft Corp Ltd	-11.49%
US-Exxon Mobil Corporation Common (EURUSD)	-10.89%
FR-Airbus Group (EADS)	-10.78%
ES-Telefonica	-9.55%
US-Tesla Motors (EURUSD)	-9.50%
US-Advanced Micro Devices Inc (EURUSD)	-7.87%
ES-Viscofan	-7.33%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	-7.13%
US-Netflix, Inc. (EURUSD)	-6.88%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-5.45%
00_NL-Lucas Bols NV	-5.38%
BE- Anheuser-Busch InBev	-4.54%
DE-SAP AG	-4.24%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-4.14%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-4.06%
DE-BAYER AG	-4.04%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	-3.64%
ES-Cellnex Telecom SA	-3.53%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	-3.30%
HK-Tencent Holdings Ltd	-3.30%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	-3.20%
HK-WuXi Biologics (Cayman) Inc Registered Shs Unita	-3.08%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-2.96%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-2.77%

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

CONSERVADORA	
	octubre-20
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	6.8%
Calamos Global Convertible I USD Acc	3.3%
RF Convertibles	2.8%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	2.7%
PIMCO Global Real Return I USD	2.0%
Templeton Asian Bond I USD	1.9%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1.8%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1.8%
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	1.6%
SISF Euro Government Bond C	1.3%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	1.3%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.2%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	1.1%
FRK Global Sukuk I USD	0.9%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.9%
RF LP USD	0.8%
RF Internacional	0.7%
AB American Income A2 (USD)	0.6%
ES-Pharma Mar	0.4%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.4%
FRK Global Convertible I USD	0.4%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.4%
USCHN-NIO Inc ADR	0.4%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.4%
Emerging Bonds (USD)	0.4%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.3%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.3%
Ethna-DEFENSIV T	0.2%

PRUDENTE	
	octubre-20
RF Convertibles	5.7%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.1%
RF Internacional	1.8%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	1.6%
USCHN-NIO Inc ADR	1.5%
ES-Pharma Mar	1.5%
USTHA-Sea Ltd ADR	1.5%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	1.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.0%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.0%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	1.0%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.8%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.7%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.7%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.7%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
BGF World Technology D2	0.6%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.6%
FRK Technology I EUR	0.6%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	0.6%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.5%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	0.5%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.5%
T. Rowe Price - US Blue Chip Eq. Q EUR	0.5%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.5%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.5%
AB American Growth A (EUR)	0.5%
JPM - Global Healthcare A - EUR	0.5%

EQUILIBRADA	
	octubre-20
RF Convertibles	3.9%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	3.9%
USCHN-NIO Inc ADR	3.7%
ES-Pharma Mar	3.6%
USTHA-Sea Ltd ADR	3.5%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	2.9%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	2.3%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	2.3%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	2.0%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1.7%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	1.3%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	1.3%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	1.3%
RF Internacional	1.3%
USCHN-Bilibili Inc ADR	1.1%
ES-Cellnex Telecom SA	1.1%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.1%
NL-Argenx SE	1.0%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.0%
ES-Siemens Gamesa	1.0%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.9%
BGF World Technology D2	0.8%
FRK Technology I EUR	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.7%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.7%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.7%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.6%
US-S&P Global Inc. (antesMcGraw Hill Financial) (EUR	0.6%

CRECIMIENTO	
	octubre-20
USCHN-NIO Inc ADR	5.1%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	5.0%
ES-Pharma Mar	4.1%
USTHA-Sea Ltd ADR	4.0%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	3.5%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	3.3%
RF Convertibles	3.2%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	2.5%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	2.4%
US-Domino's Pizza Inc (EURUSD)	2.2%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	2.2%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	2.1%
NL-Argenx SE	1.9%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	1.7%
ES-Siemens Gamesa	1.5%
USCHN-Bilibili Inc ADR	1.5%
ES-Cellnex Telecom SA	1.2%
RF Internacional	1.0%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.0%
US-Danaher Corporation Common Stoc (EURUSD)	0.9%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.9%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.9%
BGF World Technology D2	0.9%
NL-Wolters Kluwer	0.9%
FRK Technology I EUR	0.9%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.8%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.8%

		CONSERVADORA		
30/09/2020		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	59.9%	← -11.8%	48.1%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	2.9%	16.8% →	19.7%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.8%	3.8%	4.6%
	RF Alto Rendimiento	2.1%	-0.2%	2.0%
	RF Convertible	24.9%	← -16.7%	8.3%
	RF Emergente	2.2%	2.5%	4.7%
	RF Internacional	2.6%	1.1%	3.7%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.7%	0.8%
	RV Euro	0.2%	0.3%	0.5%
	RV Europa	0.5%	-0.4%	0.1%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	1.5%	2.5%	3.9%
	RV Japón	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	0.5%	1.0%	1.5%
RV Global	0.4%	-0.3%	0.1%	
RV Emergente Global	0.1%	-0.1%	0.0%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	0.7%	0.7%	1.4%	
RV Sectorial Defensivo		0.1%	0.1%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		59.9%	← -11.8%	48.1%
RENTA FIJA		35.8%	7.4% →	43.2%
RENTA VARIABLE		4.3%	4.4%	8.7%

		PRUDENTE		
30/09/2020		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	46.2%	8.5% →	54.8%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	4.0%	2.0%	6.0%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.2%	0.8%	1.0%
	RF Alto Rendimiento	0.4%	0.0%	0.4%
	RF Convertible	34.8%	← -28.0%	6.8%
	RF Emergente	0.6%	0.5%	1.1%
	RF Internacional	0.6%	1.9%	2.5%
	Mixta RF	0.6%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.5%	2.5%	2.9%
	RV Euro	0.5%	1.7%	2.2%
	RV Europa	1.5%	-0.9%	0.5%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	4.2%	6.3% →	10.4%
	RV Japón	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Asia y Oceanía	1.9%	3.5%	5.4%
RV Global	1.1%	-0.7%	0.4%	
RV Emergente Global	0.2%	-0.2%	0.0%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	2.0%	1.9%	3.9%	
RV Sectorial Defensivo		0.1%	0.1%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		46.2%	8.5% →	54.8%
RENTA FIJA		41.4%	← -22.7%	18.7%
RENTA VARIABLE		12.4%	14.2% →	26.6%

		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	44.2%	← -5.2%	38.9%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	2.2%	0.7%	2.9%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.1%	0.4%	0.5%
	RF Alto Rendimiento	0.2%	0.0%	0.2%
	RF Convertible	34.7%	← -30.1%	4.5%
	RF Emergente	0.3%	0.3%	0.6%
	RF Internacional	0.3%	1.3%	1.6%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.7%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	1.1%	5.9% →	6.9%
	RV Euro	1.0%	4.4%	5.4%
	RV Europa	1.3%	0.0%	1.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	6.2%	13.2% →	19.4%
	RV Japón	0.1%	-0.1%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	3.9%	8.3% →	12.2%
RV Global	0.4%	-0.3%	0.1%	
RV Emergente Global	0.2%	-0.2%	0.0%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	1.9%	1.4%	3.3%	
RV Sectorial Defensivo		0.1%	0.1%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		44.2%	← -5.2%	38.9%
RENTA FIJA		38.7%	← -27.4%	11.2%
RENTA VARIABLE		17.2%	32.7% →	49.8%

		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	43.0%	← -13.3%	29.7%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	1.2%	-0.4%	0.8%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	
	RF Largo EEUU	0.0%	0.1%	0.1%
	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.0%	0.1%
	RF Convertible	36.5%	← -33.2%	3.3%
	RF Emergente	0.1%	0.1%	0.1%
	RF Internacional	0.1%	1.1%	1.1%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.9%	7.4% →	8.3%
	RV Euro	1.2%	7.4% →	8.6%
	RV Europa	1.3%	1.1%	2.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	7.3%	18.3% →	25.6%
	RV Japón	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Asia y Oceanía	4.7%	10.0% →	14.7%
RV Global	0.2%	-0.1%	0.1%	
RV Emergente Global	0.2%	-0.2%	0.0%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	1.9%	1.7%	3.6%	
RV Sectorial Defensivo		0.0%	0.0%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		43.0%	← -13.3%	29.7%
RENTA FIJA		38.6%	← -32.3%	6.3%
RENTA VARIABLE		18.4%	45.6% →	64.0%

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.