

INFORME TECNICO CS QUANT

enero 2021

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.

29/01/2021 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

objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.5%	5.8%	6.1%	6.5%
RESULTADOS 1 año	-4.5%	-4.5%	-4.3%	-4.4%	-4.4%	-3.6%	-2.6%	-1.7%	-1.2%	-1.2%	-1.3%	-1.2%

Referencias 29/01/2021

RF Largo Euro	0.9%	RF Mixta Euro	0.9%	RV Mixta Euro	2.1%	RV Euro	-1.5%
RF Internacional	-2.3%	RF Mixta Intl	-4.6%	RV Mixta Intl	-2.9%	RV Internacional	4.7%
RF Convertibles	15.3%	RV Euro	-1.5%	RV Asia y Oceanía	20.6%	RV Sector Crecimiento	22.0%
RF Emergentes	-5.2%	RV España	-12.6%	RV Europa del Este	-16.2%	RV Sector Defensivo	-6.2%
RF High Yields	-4.1%	RV Europa	-0.7%	RV Latinoamérica	-22.2%	IBEX 35 PR	-17.2%
RF Largo USD	-4.4%	RV EEUU	5.2%	RV Oriente M.-N.África	-7.9%	EUROSTOXX	-4.4%
RF Corto USD	-8.3%	RV Japón	10.3%	RV Emergente Global	14.4%	MSCI World EUR	4.0%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
CONSERVADORA	1	0.5%	-4.5%	-5.1%	0.5%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	0.7%	-4.5%	-5.7%	0.7%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	1.1%	-4.3%	-6.7%	1.1%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	1.5%	-4.4%	-8.3%	1.5%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	2.1%	-4.4%	-10.1%	2.1%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	2.5%	-3.6%	-10.1%	2.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	3.0%	-2.6%	-10.3%	3.0%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	3.5%	-1.7%	-10.3%	3.5%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	3.9%	-1.2%	-10.5%	3.9%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	4.3%	-1.2%	-10.7%	4.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	4.6%	-1.3%	-10.9%	4.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	5.0%	-1.2%	-11.2%	5.0%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS	0.1%	-4.5%	-3.5%	0.1%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME	1.3%	-6.9%	-11.5%	1.3%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	4.1%	0.9%	-10.5%	4.1%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH	5.3%	-1.3%	-11.2%	5.3%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%	15.4%

MAPA RENTABILIDAD / RIESGO	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Escala Riesgo ESG	Bajo <20			Medio <30			Alto <40			Severo >40		
Riesgo ESG	22.0	21.9	21.7	21.3	20.9	20.8	20.7	20.6	20.5	20.4	20.2	20.1
Escala SRRI 1-7	Escala SRRI 2 <2%			Escala SRRI 3 <5%			Escala SRRI 4 <10%			Escala SRRI 5 <15%		
Máximo Riesgo 95%	5.3%	5.7%	6.5%	7.4%	8.4%	8.8%	9.3%	9.8%	10.4%	11.2%	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%	5.1%	5.5%	5.9%	6.4%	6.9%	7.5%	8.2%	8.7%	9.3%	9.8%	10.4%
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 99%	27.8%	29.9%	35.3%	40.5%	46.5%	50.3%	54.8%	59.9%	65.8%	73.3%	81.0%	89.2%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-10.0%	-10.8%	-12.2%	-13.8%	-15.9%	-17.1%	-18.8%	-20.1%	-21.1%	-21.4%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	5.9%	6.4%	7.7%	8.7%	10.0%	11.3%	12.7%	14.3%	16.0%	17.8%	19.6%	21.6%
Actual Ponderado	5.1%	5.4%	6.3%	6.8%	7.5%	9.1%	11.0%	12.9%	14.4%	15.5%	16.5%	17.9%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	-10.5%	-11.2%	-12.6%	-14.2%	-16.0%	-17.2%	-18.7%	-20.0%	-21.1%	-21.9%	-22.7%	-23.7%
Actual Ponderado	-6.2%	-6.7%	-7.6%	-8.8%	-10.3%	-10.3%	-10.5%	-10.5%	-10.6%	-10.8%	-11.0%	-11.2%
Horizonte Temporal años	2.4	2.5	2.9	3.3	3.8	4.1	4.6	5.1	5.4	5.5	5.7	5.9
Registro Máximo 95%	7.6%	7.8%	8.4%	9.0%	9.7%	9.8%	9.9%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-1.6%	-1.6%	-1.5%	-1.5%	-1.4%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.6%	-0.4%
Actual	-0.7%	-1.0%	-1.2%	-1.8%	-2.5%	-2.2%	-1.9%	-1.5%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.6%
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 95%	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 95%	-0.9%	-0.9%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.4%	-0.2%	0.2%	0.6%	1.1%	1.5%	1.9%	2.1%	2.5%
		Máximo Riesgo	Riesgo Promedio (SRRI)	Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	Riesgo 95% (SRRI)	Riesgo Actual (SRRI)	Maximo Beneficio Hist. 3 años 99%	Maximo último registro Fecha	Maximo último registro Fecha	Maxima Pérdida Hist. 3 años 99%	Maxima último registro Fecha	Maxima último registro Fecha
DIRECTOR BOND FOCUS		4.6%	3.2%	2.8%	4.6%	23.6%	febrero-07	-8.4%	mayo-20			
DIRECTOR INCOME		8.1%	5.2%	3.3%	5.3%	40.9%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20			
DIRECTOR FLEXIBLE		9.6%	8.0%	6.5%	8.7%	56.2%	abril-06	-24.0%	marzo-03			
DIRECTOR GROWTH		13.4%	10.4%	7.9%	10.9%	96.0%	mayo-07	-22.0%	julio-20			

Saldo c/c	SRRI	Escala SRRI
RF Corto Euro	< 0.5%	1
RF Largo Euro	1.7%	2
RF Internacional	2.8%	3
RF Mixta Euro	4.1%	3
RF Largo USD	5.0%	3
RF Corto USD	6.0%	4
RV Mixta Euro	6.2%	4
RF Convertibles	8.0%	4
RF High Yields	8.4%	4
RF Emergentes	8.9%	4
	9.0%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.2%	5
RV Japón	14.7%	5
RV EEUU	15.1%	6
RV Oriente M.-N.África	15.5%	6
RV Europa	16.2%	6
RV Internacional	16.7%	6
RV Asia y Oceanía	18.0%	6
RV España	21.3%	6
RV Europa del Este	22.7%	6
RV Latinoamérica	28.4%	7
Acciones	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	Renta Fija Divisas
29/01/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	2.1%	5%	0.3%	0.3%	1.1%	0.3%	0.4%	18.2%	24.2%	46.6%	0.3%	15.4%
DIRECTOR INCOME	48.7%	30%	0.1%	0.1%	2.2%	4.0%	18.2%	20.7%	4.6%	18.9%		52.2%
DIRECTOR FLEXIBLE	60.1%	55%	5.9%	1.8%	12.3%	3.6%	25.2%	6.7%	6.9%	15.1%		62.7%
DIRECTOR GROWTH	68.6%	80%	8.1%	1.6%	9.0%	0.3%	37.4%	8.0%	3.5%	13.9%		68.6%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	0.5%				0.4%		0.1%		5.9%	1.8%	-0.4%	-2.2%
DIRECTOR INCOME	12.7%		-0.2%	-2.3%	-3.0%	3.8%	14.1%	7.9%	-4.5%	-4.8%		8.3%
DIRECTOR FLEXIBLE	-1.0%		-2.7%	0.1%	0.8%	-0.4%	5.8%	0.2%	1.0%	1.8%		8.4%
DIRECTOR GROWTH	-4.4%		1.1%	-0.5%	-9.9%	-0.4%	9.3%	-0.6%	0.1%	2.6%		6.3%

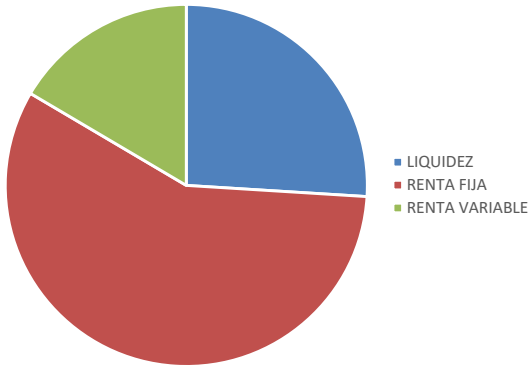
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Divisas
29/01/2021												
CONSERVADORA												
1	12.0%	11%	0.5%	0.3%	1.8%	0.8%	4.3%	3.4%	20.4%	40.9%	0.2%	23.3%
2	16.5%	14%	0.7%	0.4%	2.3%	1.1%	6.1%	4.9%	18.7%	38.3%	0.2%	26.9%
3	23.9%	21%	1.2%	0.5%	3.0%	1.4%	9.6%	6.5%	16.2%	34.3%	0.2%	32.8%
PRUDENTE												
4	34.1%	28%	1.6%	0.5%	3.8%	2.1%	13.8%	9.8%	12.4%	28.5%	0.1%	40.9%
5	45.9%	36%	2.1%	0.6%	4.8%	3.0%	18.7%	13.5%	8.0%	21.8%		50.4%
6	48.6%	41%	2.8%	0.8%	5.9%	2.9%	20.4%	12.3%	7.7%	20.7%		52.6%
EQUILIBRADA												
7	52.5%	46%	3.8%	1.0%	7.3%	2.8%	22.7%	11.1%	7.1%	19.0%		55.9%
8	55.1%	52%	4.8%	1.3%	8.5%	2.6%	24.7%	9.4%	7.0%	18.1%		58.1%
9	58.1%	57%	5.6%	1.4%	9.2%	2.3%	27.0%	8.5%	6.5%	17.0%		60.5%
CRECIMIENTO												
10	60.9%	63%	6.2%	1.5%	9.2%	1.9%	29.6%	8.5%	5.7%	16.1%		62.7%
11	63.7%	69%	6.8%	1.5%	9.1%	1.4%	32.3%	8.6%	4.8%	15.2%		64.9%
12	66.9%	75%	7.6%	1.6%	9.2%	0.9%	35.3%	8.2%	4.0%	14.2%		67.3%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
31/01/2021												
Renta Fija Monetario Euro	32.4%	26.0%	-6.4%	26.8%	23.5%	-3.3%	20.7%	18.9%	-1.8%	15.2%	15.6%	0.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	15.4%	18.7%	3.4%	9.3%	8.0%	-1.3%	7.0%	7.0%		4.8%	4.8%	
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		0.2%	0.2%		0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU	0.5%	0.0%	-0.5%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento	0.5%	1.1%	0.6%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Fija Convertible	32.2%	34.1%	2.0%	19.9%	20.8%	0.9%	14.7%	17.4%	2.7%	11.3%	14.8%	3.6%
Renta Fija Emergente	3.4%	2.1%	-1.3%	3.2%	0.6%	-2.6%	2.5%	0.4%	-2.0%	2.1%	0.3%	-1.8%
Renta Fija Internacional	1.8%	0.9%	-0.9%	0.4%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.5%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.3%	0.3%		0.8%	0.8%		1.8%	1.9%	0.1%	1.4%	1.5%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.6%	0.2%	-0.4%	2.1%	0.6%	-1.4%	4.9%	1.5%	-3.4%	6.0%	2.3%	-3.8%
Renta Variable Euro	0.9%	0.7%	-0.2%	2.6%	2.1%	-0.6%	5.8%	4.8%	-1.1%	6.7%	6.8%	0.1%
Renta Variable Europa	0.8%	0.4%	-0.5%	1.9%	0.6%	-1.3%	1.8%	1.3%	-0.6%	2.0%	1.5%	-0.5%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	2.6%	2.3%	-0.3%	7.1%	4.8%	-2.3%	11.1%	8.5%	-2.6%	15.7%	9.1%	-6.7%
Renta Variable Japón	0.4%	1.1%	0.8%	1.0%	3.0%	1.9%	2.1%	2.6%	0.5%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Asia y Oceanía	2.3%	4.9%	2.6%	8.1%	15.7%	7.6%	15.2%	21.9%	6.7%	20.1%	27.4%	7.3%
Renta Variable Global	1.3%	0.8%	-0.5%	3.4%	2.1%	-1.4%	1.4%	1.1%	-0.3%	0.9%	1.0%	0.1%
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.8%	0.4%	0.4%	1.5%	1.1%	0.5%	1.0%	0.5%	0.8%	1.0%	0.2%
Renta Variable Latinoamérica		0.4%	0.4%	0.4%	1.5%	1.2%	1.0%	1.8%	0.8%	2.7%	4.0%	1.2%
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	3.2%	3.7%	0.5%	9.1%	10.4%	1.2%	7.8%	8.2%	0.4%	8.3%	8.1%	-0.2%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.0%	1.2%	0.1%	2.7%	3.1%	0.4%	1.0%	1.2%	0.1%	0.4%	0.5%	0.1%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	32.4%	26.0%	-6.4%	26.8%	23.5%	-3.3%	20.7%	18.9%	-1.8%	15.2%	15.6%	0.3%
RENTA FIJA	54.0%	57.5%	3.5%	33.8%	30.6%	-3.1%	25.4%	26.0%	0.7%	18.8%	20.7%	1.9%
RENTA VARIABLE	13.6%	16.5%	2.9%	39.5%	45.9%	6.4%	54.0%	55.1%	1.2%	65.9%	63.7%	-2.2%
DIVISAS	26.0%	26.9%	0.9%	43.8%	50.4%	6.6%	51.1%	58.1%	7.0%	58.1%	64.9%	6.8%

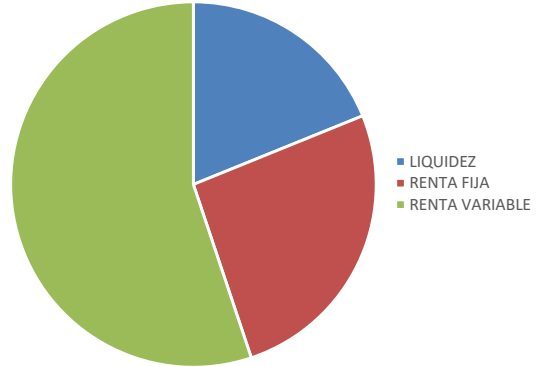
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO					
	mes actual 31/01/2021	feb.-21 ene.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	32.4%	26.0%	-6.4%	26.8%	23.5%	-3.3%	20.7%	18.9%	-1.8%	15.2%	15.6%	0.3%			
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%				
Renta Fija Largo Plazo Euro	15.4%	18.7%	3.4%	9.3%	8.0%	-1.3%	7.0%	7.0%		4.8%	4.8%				
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%				
Renta Fija Corto EEUU		0.2%	0.2%		0.0%			0.0%			0.0%				
Renta Fija Largo EEUU	0.5%	0.0%	-0.5%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%					0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento	0.5%	1.1%	0.6%	0.1%	0.2%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%					0.0%	
Renta Fija Convertible	32.2%	34.1%	2.0%	19.9%	20.8%	0.9%	14.7%	17.4%	2.7%	11.3%	14.8%	3.6%			
Renta Fija Emergente	3.4%	2.1%	-1.3%	3.2%	0.6%	-2.6%	2.5%	0.4%	-2.0%	2.1%	0.3%	-1.8%			
Renta Fija Internacional	1.8%	0.9%	-0.9%	0.4%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%			
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%	0.0%	0.6%	0.5%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%			
Renta Variable Mixta	0.3%	0.3%	0.0%	0.8%	0.8%	0.0%	1.8%	1.9%	0.1%	1.4%	1.5%	0.1%			
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%				
Renta Variable España	0.6%	0.2%	-0.4%	2.1%	0.6%	-1.4%	4.9%	1.5%	-3.4%	6.0%	2.3%	-3.8%			
Renta Variable Euro	0.9%	0.7%	-0.2%	2.6%	2.1%	-0.6%	5.8%	4.8%	-1.1%	6.7%	6.8%	0.1%			
Renta Variable Europa	0.8%	0.4%	-0.5%	1.9%	0.6%	-1.3%	1.8%	1.3%	-0.6%	2.0%	1.5%	-0.5%			
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%				
Renta Variable EEUU	2.6%	2.3%	-0.3%	7.1%	4.8%	-2.3%	11.1%	8.5%	-2.6%	15.7%	9.1%	-6.7%			
Renta Variable Japón	0.4%	1.1%	0.8%	1.0%	3.0%	1.9%	2.1%	2.6%	0.5%	1.4%	1.4%	0.0%			
Renta Variable Asia y Oceanía	2.3%	4.9%	2.6%	8.1%	15.7%	7.6%	15.2%	21.9%	6.7%	20.1%	27.4%	7.3%			
Renta Variable Global	1.3%	0.8%	-0.5%	3.4%	2.1%	-1.4%	1.4%	1.1%	-0.3%	0.9%	1.0%	0.1%			
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.8%	0.4%	0.4%	1.5%	1.1%	0.5%	1.0%	0.5%	0.8%	1.0%	0.2%			
Renta Variable Latinoamérica		0.4%	0.4%	0.4%	1.5%	1.2%	1.0%	1.8%	0.8%	2.7%	4.0%	1.2%			
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	3.2%	3.7%	0.5%	9.1%	10.4%	1.2%	7.8%	8.2%	0.4%	8.3%	8.1%	-0.2%			
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.0%	1.2%	0.1%	2.7%	3.1%	0.4%	1.0%	1.2%	0.1%	0.4%	0.5%	0.1%			
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%				
LIQUIDEZ	32.4%	26.0%	-6.4%	26.8%	23.5%	-3.3%	20.7%	18.9%	-1.8%	15.2%	15.6%	0.3%			
RENTA FIJA	54.0%	57.5%	3.5%	33.8%	30.6%	-3.1%	25.4%	26.0%	0.7%	18.8%	20.7%	1.9%			
RENTA VARIABLE	13.6%	16.5%	2.9%	39.5%	45.9%	6.4%	54.0%	55.1%	1.2%	65.9%	63.7%	-2.2%			

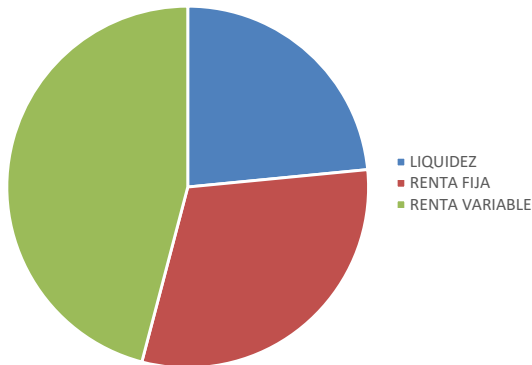
CONSERVADORA



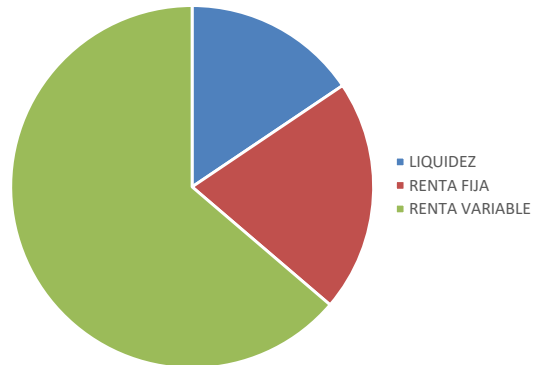
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



29/01/2021 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	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	0.5%	-4.5%	-5.1%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	0.7%	-4.5%	-5.7%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	1.1%	-4.3%	-6.7%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	1.5%	-4.4%	-8.3%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	2.1%	-4.4%	-10.1%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	2.5%	-3.6%	-10.1%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	3.0%	-2.6%	-10.3%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	3.5%	-1.7%	-10.3%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	3.9%	-1.2%	-10.5%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	4.3%	-1.2%	-10.7%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	4.6%	-1.3%	-10.9%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	5.0%	-1.2%	-11.2%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		0.1%	-4.5%	-3.5%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		1.3%	-6.9%	-11.5%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		4.1%	0.9%	-10.5%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		5.3%	-1.3%	-11.2%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	enero-21
USCHN-NIO Inc ADR	0.09%
RF Convertibles	0.08%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.07%
JPM - China D - EUR	0.06%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.05%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	0.05%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.04%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.03%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	0.03%
BGF World Technology D2	0.03%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.03%
FRK Technology I EUR	0.03%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	0.03%
Schroder ISF Gbl Sus Cnvt Bd C Acc EUR	0.03%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	0.03%
Amundi Convertible Global RE	0.02%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.02%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.02%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	0.02%
FRK Global Convertible I USD	0.02%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.01%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	0.01%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.01%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.01%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.01%
Deutsche Convertibles USD LCH	0.01%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	enero-21
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.04%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.02%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.01%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
ES-Fluidra SA	0.00%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (EURUSD)	0.00%
Templeton Emerg.Markt. Bond I USD	0.00%
PT-EDP Renovaveis SA	0.00%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	0.00%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	0.00%
Emerging Bonds (USD)	0.00%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.00%
FRK Global Aggregate Bond I USD	0.00%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
JP-Keyence Corp (EURJPY)	0.00%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	0.00%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
CS Corto Plazo A	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
RF Emergentes	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%

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

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	enero-21
USCHN-NIO Inc ADR	0.38%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.25%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	0.19%
JPM - China D - EUR	0.16%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.15%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.14%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	0.09%
FRK Technology I EUR	0.08%
BGF World Technology D2	0.08%
RF Convertibles	0.07%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	0.07%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.06%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.06%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.05%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.05%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.04%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	0.04%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.03%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.03%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.03%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.02%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.02%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.02%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	0.02%
ES-Siemens Gamesa	0.02%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	enero-21
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.15%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.03%
ES-Fluidra SA	-0.02%
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (EURUSD)	-0.01%
USPRI-Evertec Inc	-0.01%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.01%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.01%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.01%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	0.00%
JP-Keyence Corp (EURJPY)	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.00%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.00%
Seilern World Growth EUR U R	0.00%
RF Emergentes	0.00%
DE-Delivery Hero	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	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	enero-21
USCHN-NIO Inc ADR	0.91%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.58%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	0.44%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.36%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	0.22%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	0.16%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.15%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.12%
JPM - China D - EUR	0.09%
FRK Technology I EUR	0.08%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.08%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.07%
BGF World Technology D2	0.07%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.06%
RF Convertibles	0.06%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.06%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.05%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	0.04%
ES-Siemens Gamesa	0.04%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	0.04%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.03%
US-Danaher Corporation Common Stoc (EURUSD)	0.03%
DE-HelloFresh SE	0.03%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.02%
JP-Fujitsu Ltd (EURJPY)	0.02%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	enero-21
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.34%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.07%
ES-Fluidra SA	-0.04%
USPRI-Evertec Inc	-0.04%
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (EURUSD)	-0.04%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.03%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.03%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.03%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	-0.02%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.02%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
JP-Keyence Corp (EURJPY)	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	-0.01%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
DE-Delivery Hero	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
00_IT-Orsero	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
US-Coca-Cola Company (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	enero-21
USCHN-NIO Inc ADR	1.32%
USCHN-Bilibili Inc ADR	0.73%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	0.55%
USTHA-Sea Ltd ADR	0.51%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	0.28%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.22%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	0.20%
US-Tesla Motors (EURUSD)	0.16%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.13%
JPM - China D - EUR	0.10%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	0.10%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.10%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.09%
FRK Technology I EUR	0.09%
BGF World Technology D2	0.06%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.06%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.06%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	0.05%
ES-Siemens Gamesa	0.05%
RF Convertibles	0.05%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.04%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.04%
US-Danaher Corporation Common Stoc (EURUSD)	0.03%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.02%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.02%
BE-Warehouses De Pauw	0.02%
DE-HelloFresh SE	0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	enero-21
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.38%
USPRI-Evertec Inc	-0.10%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-0.05%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-0.04%
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (EURUSD)	-0.04%
ES-Fluidra SA	-0.04%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.04%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.03%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	-0.03%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.02%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	-0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	-0.01%
PrivilEdge Sands US Growth EUR NA	-0.01%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-0.01%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
JP-Keyence Corp (EURJPY)	0.00%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
NL-Wolters Kluwer	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
BE- Anheuser-Busch InBev	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%

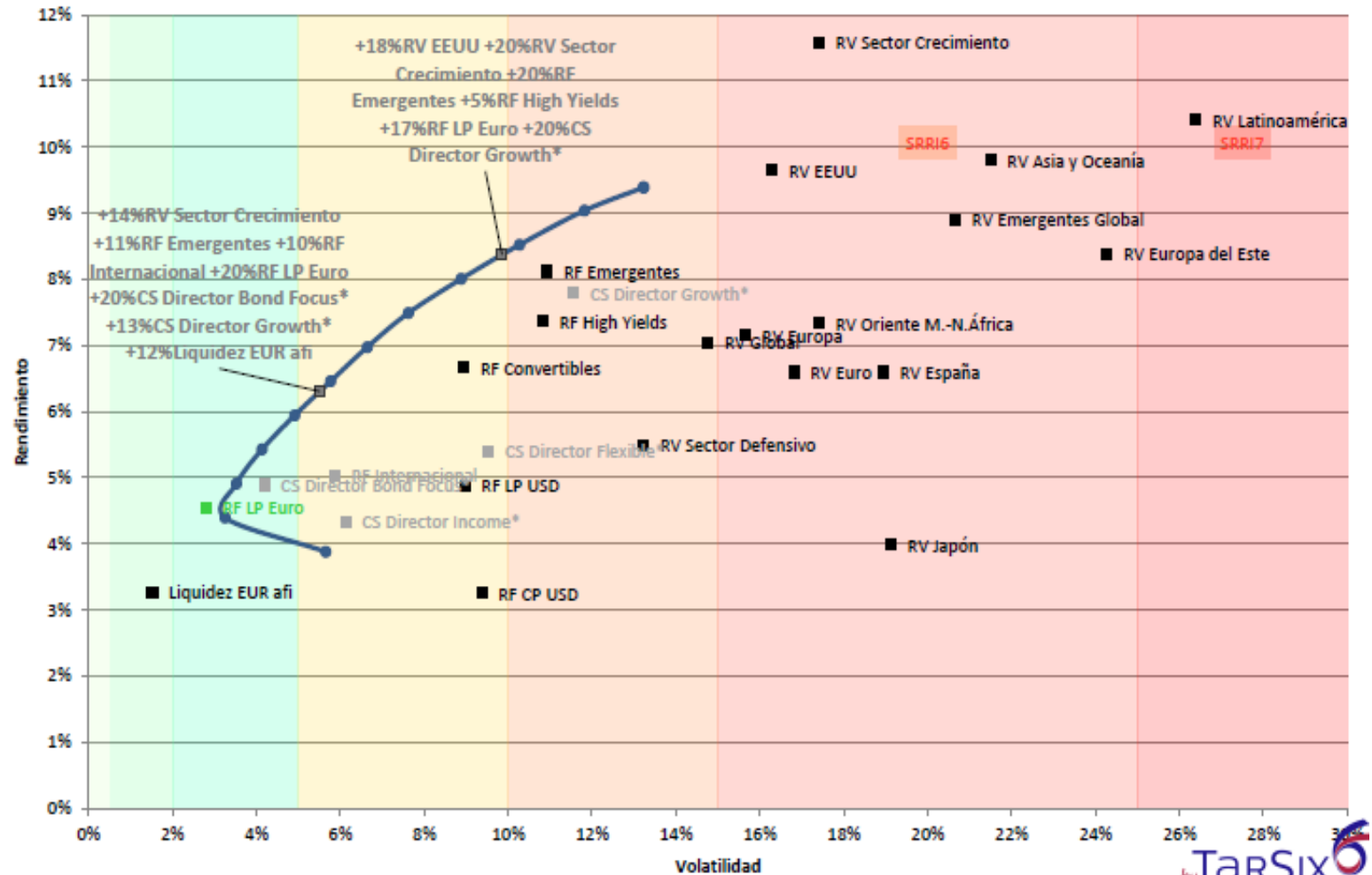
Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Crecimiento CS QUANT11 en el mes

CARTERAS CS QUANT	
Mejores Comportamientos de los Subyacentes	enero-21
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	61.38%
USCHN-Bilibili Inc ADR	39.52%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	30.17%
USCHN-NIO Inc ADR	21.93%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	21.56%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	17.59%
US-Tesla Motors (EURUSD)	16.80%
NL-Flow Traders NV	16.70%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	15.25%
US-Intel Corporation (EURUSD)	14.35%
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	12.55%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	12.52%
USTHA-Sea Ltd ADR	11.14%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	10.60%
DE-HelloFresh SE	10.44%
SISF Greater China C EUR	10.32%
US-Exxon Mobil Corporation Common (EURUSD)	10.30%
JPM - China D - EUR	9.68%
ES-Telefonica	9.52%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	7.79%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	7.44%
US-Danaher Corporation Common Stoc (EURUSD)	7.23%
JP-Fujitsu Ltd (EURJPY)	6.77%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	6.56%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	5.68%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	5.49%
DE-Encavis AG	5.15%
US-Becton, Dickinson and Company (EURUSD)	4.98%

CARTERAS CS QUANT	
Menores Comportamientos de los Subyacentes	enero-21
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-11.08%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-10.58%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-10.16%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-10.15%
US-The Estee Lauder Companies Inc Class A (EURUSD)	-9.61%
USPRI-Evertec Inc	-9.56%
BE- Anheuser-Busch InBev	-8.82%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-7.26%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-6.52%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-6.32%
US-Dollar General Corp (EURUSD)	-5.83%
ES-Fluidra SA	-5.49%
USBRA-Cosan Ltd (EURUSD)	-5.24%
00_IT-Orsero	-5.11%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-4.75%
GB-Dixons Carphone Plc (EURGBP)	-4.08%
JP-Keyence Corp (EURJPY)	-3.85%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-3.64%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-3.24%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-3.20%
00_NL-Lucas Bols NV	-2.61%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-2.43%
DE-SAP AG	-2.26%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-2.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-2.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-1.89%
US-Activision Blizzard, Inc (EURUSD)	-1.76%
US-ServiceNow Inc (EURUSD)	-1.69%

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

Frontera Eficiente. DIC-1989 : ENE-2021



F_MASTER_perfiCSQUANT90.xlsb

Copyright © 2021 www.tar-six.com. All rights reserved.

CONSERVADORA	
	febrero-21
RF Convertibles	5.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4.8%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	4.7%
RF LP Euro	3.4%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	2.5%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	2.3%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	2.3%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	2.0%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	2.0%
00_SISF Global Convertible Bond C EUR Hdg	2.0%
FRK Global Convertible I USD	1.6%
SISF Global Inflation Linked Bond C	1.5%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	1.5%
Deutsche Convertibles USD LCH	1.5%
JPM - China D - EUR	1.4%
BlueBay Global Convert Bd B USD	1.1%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.0%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.9%
FRK Global Sukuk I USD	0.8%
RF High Yields	0.7%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.7%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.7%
01_JPM - US Technology A - EUR	0.6%
Schroder ISF Glb Convert Bd A1 Acc USD	0.6%
FRK Technology I EUR	0.6%
BGF World Technology D2	0.5%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.5%
SISF Greater China C EUR	0.5%

PRUDENTE	
	febrero-21
RF Convertibles	14.8%
JPM - China D - EUR	3.7%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	2.4%
RF LP Euro	2.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.9%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.9%
01_JPM - US Technology A - EUR	1.9%
FRK Technology I EUR	1.8%
USTHA-Sea Ltd ADR	1.8%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.7%
BGF World Technology D2	1.5%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.4%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1.3%
SISF Greater China C EUR	1.3%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	1.3%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	1.1%
USCHN-Bilibili Inc ADR	1.1%
USCHN-NIO Inc ADR	1.1%
JPM - Emerg.Markt. Eq. A - EUR	1.0%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.0%
01_Janus Henderson Glb Life Scn I EUR H	0.9%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	0.9%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.8%
Carmignac Investissement A EUR	0.8%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.8%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.8%
Janus Henderson Glb Life Scn H2 EUR H	0.8%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.7%

EQUILIBRADA	
	febrero-21
RF Convertibles	14.2%
USTHA-Sea Ltd ADR	4.2%
USCHN-Bilibili Inc ADR	2.6%
USCHN-NIO Inc ADR	2.5%
RF LP Euro	2.2%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	2.1%
01_JPM - US Technology A - EUR	2.1%
JPM - China D - EUR	2.1%
FRK Technology I EUR	2.0%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1.9%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.7%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1.6%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.5%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.4%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	1.4%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	1.4%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	1.4%
BGF World Technology D2	1.2%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	1.2%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.1%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.0%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.0%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.9%
PT-EDP Renovaveis SA	0.9%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	0.8%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.8%

CRECIMIENTO	
	febrero-21
RF Convertibles	14.0%
USTHA-Sea Ltd ADR	5.4%
USCHN-Bilibili Inc ADR	4.1%
USCHN-NIO Inc ADR	3.6%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	2.9%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	2.3%
01_JPM - US Technology A - EUR	2.2%
RF LP Euro	2.1%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2.1%
FRK Technology I EUR	2.0%
HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	1.7%
HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	1.7%
HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	1.7%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.7%
JPM - China D - EUR	1.7%
BE-Warehouses De Pauw	1.5%
NL-Argenx SE	1.5%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.5%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	1.4%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	1.4%
US-Tesla Motors (EURUSD)	1.4%
USMEX-Cemex SAB de CV (EURUSD)	1.3%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	1.2%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	1.2%
BGF World Technology D2	1.2%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	1.1%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.0%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.0%

		CONSERVADORA				
		29/01/2021	mes ant	var.	actual	
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	32.4%	←	-6.4%	26.0%	
	RF Corto Plazo Euro			0.0%		
	RF Largo Plazo Euro	15.4%		3.4%	→	18.7%
	RF Dinámica			0.0%		
	RF Corto EEUU			0.2%		
	RF Largo EEUU	0.5%		-0.5%		
	RF Alto Rendimiento	0.5%		0.6%		
	RF Convertible	32.2%		2.0%	→	34.1%
	RF Emergente	3.4%	←	-1.3%		
	RF Internacional	1.8%	←	-0.9%		
	Mixta RF	0.2%		0.0%		
	Mixta RV	0.3%		0.0%		
	Mixta RV Internacional			0.0%		
	RV España	0.6%		-0.4%		
	RV Euro	0.9%		-0.2%		
	RV Europa	0.8%		-0.5%		
	RV Europa del Este			0.0%		
	RV EEUU	2.6%		-0.3%		
	RV Japón	0.4%		0.8%	→	1.1%
	RV Asia y Oceanía	2.3%		2.6%	→	4.9%
RV Global	1.3%		-0.5%			
RV Emergente Global	0.3%		0.4%			
RV Latinoamérica			0.4%			
RV Oriente Medio África			0.0%			
RV Materia Primas			0.0%			
RV Sectorial Crecimiento	3.2%		0.5%			
RV Sectorial Defensivo	1.0%		0.1%			
RV Corta Euro			0.0%			
LIQUIDEZ		32.4%	←	-6.4%	26.0%	
RENTA FIJA		54.0%		3.5%	→	57.5%
RENTA VARIABLE		13.6%		2.9%	→	16.5%

		PRUDENTE				
		29/01/2021	mes ant	var.	actual	
R E N T A F I J A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	26.8%	←	-3.3%	23.5%	
	RF Corto Plazo Euro			0.0%		
	RF Largo Plazo Euro	9.3%	←	-1.3%		
	RF Dinámica			0.0%		
	RF Corto EEUU			0.0%		
	RF Largo EEUU	0.1%		-0.1%		
	RF Alto Rendimiento	0.1%		0.1%		
	RF Convertible	19.9%		0.9%	→	20.8%
	RF Emergente	3.2%	←	-2.6%		
	RF Internacional	0.4%		-0.2%		
	Mixta RF	0.6%		0.0%		
	Mixta RV	0.8%		0.0%		
	Mixta RV Internacional			0.0%		
	RV España	2.1%	←	-1.4%		
	RV Euro	2.6%		-0.6%		
	RV Europa	1.9%	←	-1.3%		
	RV Europa del Este			0.0%		
	RV EEUU	7.1%	←	-2.3%		
	RV Japón	1.0%		1.9%	→	3.0%
	RV Asia y Oceanía	8.1%		7.6%	→	15.7%
RV Global	3.4%	←	-1.4%			
RV Emergente Global	0.4%		1.1%	→	1.5%	
RV Latinoamérica	0.4%		1.2%	→	1.5%	
RV Oriente Medio África			0.0%			
RV Materia Primas			0.0%			
RV Sectorial Crecimiento	9.1%		1.2%	→	10.4%	
RV Sectorial Defensivo	2.7%		0.4%			
RV Corta Euro			0.0%			
LIQUIDEZ		26.8%	←	-3.3%	23.5%	
RENTA FIJA		33.8%	←	-3.1%	30.6%	
RENTA VARIABLE		39.5%		6.4%	→	45.9%

		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	20.7%	← -1.8%	18.9%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	7.0%	0.0%	7.0%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	0.0%
	RF Largo EEUU	0.1%	-0.1%	
	RF Alto Rendimiento	0.1%	0.1%	0.1%
	RF Convertible	14.7%	→ 2.7%	17.4%
	RF Emergente	2.5%	← -2.0%	0.4%
	RF Internacional	0.2%	-0.1%	0.1%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.8%	0.1%	1.9%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	4.9%	← -3.4%	1.5%
	RV Euro	5.8%	← -1.1%	4.8%
	RV Europa	1.8%	-0.6%	1.3%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	11.1%	← -2.6%	8.5%
	RV Japón	2.1%	0.5%	2.6%
	RV Asia y Oceanía	15.2%	→ 6.7%	21.9%
RV Global	1.4%	-0.3%	1.1%	
RV Emergente Global	0.5%	0.5%	1.0%	
RV Latinoamérica	1.0%	0.8%	1.8%	
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	7.8%	0.4%	8.2%	
RV Sectorial Defensivo	1.0%	0.1%	1.2%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		20.7%	← -1.8%	18.9%
RENTA FIJA		25.4%	0.7%	26.0%
RENTA VARIABLE		54.0%	→ 1.2%	55.1%

		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	15.2%	0.3%	15.6%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	4.8%	0.0%	4.8%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		0.0%	0.0%
	RF Largo EEUU	0.0%	0.0%	
	RF Alto Rendimiento	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Convertible	11.3%	→ 3.6%	14.8%
	RF Emergente	2.1%	← -1.8%	0.3%
	RF Internacional	0.1%	0.0%	0.0%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.4%	0.1%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	6.0%	← -3.8%	2.3%
	RV Euro	6.7%	0.1%	6.8%
	RV Europa	2.0%	-0.5%	1.5%
	RV Europa del Este		0.0%	
	RV EEUU	15.7%	← -6.7%	9.1%
	RV Japón	1.4%	0.0%	1.4%
	RV Asia y Oceanía	20.1%	→ 7.3%	27.4%
RV Global	0.9%	0.1%	1.0%	
RV Emergente Global	0.8%	0.2%	1.0%	
RV Latinoamérica	2.7%	→ 1.2%	4.0%	
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	8.3%	-0.2%	8.1%	
RV Sectorial Defensivo	0.4%	0.1%	0.5%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		15.2%	0.3%	15.6%
RENTA FIJA		18.8%	→ 1.9%	20.7%
RENTA VARIABLE		65.9%	← -2.2%	63.7%

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.