

# INFORME TECNICO CS QUANT

marzo 2021

Pi Director, AV

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

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



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

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

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

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

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

31/03/2021 Carteras

Perfiles	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>ESTRATEGIA BOND</b>	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>ESTRATEGIA INCOME</b>	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
<b>ESTRATEGIA FLEXIBLE</b>	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
<b>ESTRATEGIA GROWTH</b>	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84

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%
<b>RESULTADOS 1 año</b>	<b>3.5%</b>	<b>3.4%</b>	<b>3.9%</b>	<b>4.0%</b>	<b>4.0%</b>	<b>5.1%</b>	<b>6.3%</b>	<b>7.6%</b>	<b>8.8%</b>	<b>9.9%</b>	<b>11.1%</b>	<b>12.4%</b>

Referencias	31/03/2021											
RF Largo Euro		4.2%	RF Mixta Euro		11.5%	RV Mixta Euro		20.7%	RV Euro		44.4%	
RF Internacional		0.1%	RF Mixta Intl		-1.4%	RV Mixta Intl		23.8%	RV Internacional		44.4%	
RF Convertibles		28.9%	RV Euro		44.4%	RV Asia y Oceanía		56.1%	RV Sector Crecimiento		70.0%	
RF Emergentes		11.9%	RV España		39.0%	RV Europa del Este		39.4%	RV Sector Defensivo		40.8%	
RF High Yields		20.7%	RV Europa		40.7%	RV Latinoamérica		39.7%	IBEX 35 PR		26.4%	
RF Largo USD		17.7%	RV EEUU		58.4%	RV Oriente M.-N.África		34.9%	EUROSTOXX		40.6%	
RF Corto USD		-6.6%	RV Japón		37.5%	RV Emergente Global		53.2%	MSCI World EUR		41.0%	

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CONSERVADORA	1	-1.0%	3.5%	-5.0%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	-1.1%	3.4%	-5.6%	-1.1%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	-1.0%	3.9%	-6.3%	-1.0%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	-1.0%	4.0%	-7.6%	-1.0%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	-1.0%	4.0%	-9.1%	-1.0%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	-1.1%	5.1%	-9.3%	-1.1%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	-1.2%	6.3%	-9.7%	-1.2%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	-1.2%	7.6%	-9.8%	-1.2%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	-1.1%	8.8%	-9.8%	-1.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	-0.7%	9.9%	-9.5%	-0.7%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	-0.3%	11.1%	-9.2%	-0.3%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	0.1%	12.4%	-8.9%	0.1%	-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
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>		-1.0%	3.6%	-3.6%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
<b>DIRECTOR INCOME</b>		-0.7%	1.0%	-9.7%	-0.7%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>		-2.4%	8.3%	-11.5%	-2.4%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>		0.5%	13.4%	-8.5%	0.5%	-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 1-7 **1 Menor** ← **Riesgo ESG** → **Mayor 7**

Riesgo ESG 1-7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Escala SRRI 1-7 **Menor** ← **Riesgo SRRI** → **Mayor 7**

Máximo Riesgo 95%	5.4%	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)	5.1%	5.2%	5.7%	6.1%	6.6%	7.1%	7.8%	8.4%	9.0%	9.5%	10.1%	10.7%
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%	29.8%	35.3%	40.5%	46.5%	50.2%	54.8%	59.9%	65.7%	73.2%	81.0%	89.2%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-10.0%	-10.7%	-12.2%	-13.8%	-15.8%	-17.1%	-18.8%	-20.1%	-21.0%	-21.3%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	6.0%	6.2%	7.1%	7.5%	8.1%	9.5%	11.3%	13.2%	14.7%	15.9%	17.0%	18.5%
Actual Ponderado	3.5%	3.5%	4.0%	4.1%	4.2%	5.2%	6.4%	7.7%	8.9%	10.0%	11.1%	12.4%
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	-6.9%	-7.4%	-8.0%	-8.9%	-10.0%	-10.5%	-11.1%	-11.5%	-11.7%	-11.6%	-11.5%	-11.4%
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%	7.5%	7.8%	8.3%	9.0%	9.7%	9.8%	9.8%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-1.8%	-1.9%	-1.9%	-2.0%	-2.2%	-2.0%	-1.7%	-1.4%	-1.2%	-1.1%	-1.0%	-0.8%
Actual	-1.5%	-1.7%	-1.9%	-2.3%	-2.8%	-2.8%	-2.8%	-2.7%	-2.6%	-2.4%	-2.3%	-2.1%
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%	5.6%	5.8%	5.9%	6.1%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%	-1.0%	-0.9%	-0.8%	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-1.3%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.5%	0.0%	0.5%	0.9%	1.2%	1.5%	1.9%

Mínimo

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Máximo

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Máxima

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

**DIRECTOR BOND FOCUS**  
**DIRECTOR INCOME**  
**DIRECTOR FLEXIBLE**  
**DIRECTOR GROWTH**

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.7%	2
RF Largo Euro	2.8%	3
RF Internacional	4.2%	3
RF Mixta Euro	4.9%	3
RF Largo USD	6.2%	4
RF Corto USD	6.3%	4
RV Mixta Euro	8.0%	4
RF Convertibles	8.6%	4
RF High Yields	9.0%	4
RF Emergentes	9.0%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.2%	5
RV Japón	15.0%	5
RV EEUU	15.2%	6
RV Oriente M.-N.África	15.4%	6
RV Europa	16.3%	6
RV Internacional	16.8%	6
RV Asia y Oceanía	18.1%	6
RV España	21.3%	6
RV Europa del Este	22.4%	6
RV Latinoamérica	27.7%	7
<b>Acciones</b>	<b>25%-85%</b>	<b>7</b>

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
31/03/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	4.2%	5%	0.2%	0.3%	1.4%	2.7%	11.4%	5.9%	25.2%	41.7%	1.3%	17.1%
DIRECTOR INCOME	28.5%	30%	0.5%	0.5%	2.7%	7.6%	11.4%	5.9%	16.8%	20.8%	1.7%	40.0%
DIRECTOR FLEXIBLE	42.7%	55%	9.4%	1.9%	3.3%	3.4%	13.3%	6.1%	10.6%	25.0%	1.6%	43.4%
DIRECTOR GROWTH	59.5%	80%	10.4%	21.3%	5.9%	11.9%	9.2%		5.6%	17.0%	1.1%	62.7%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	2.0%			0.1%	0.6%			2.1%	8.4%	-17.6%	1.3%	-3.5%
DIRECTOR INCOME	-18.0%		0.3%	0.4%	-5.1%	5.2%	-6.6%	-2.3%	12.1%	8.9%	1.7%	-6.7%
DIRECTOR FLEXIBLE	-22.1%		-1.2%	-0.7%	-14.8%	2.0%	-5.1%	-0.3%	9.7%	11.5%	1.6%	-16.4%
DIRECTOR GROWTH	-20.6%		0.5%	19.7%	0.3%	5.8%	-32.8%	-11.9%	3.5%	9.2%	1.1%	-7.9%

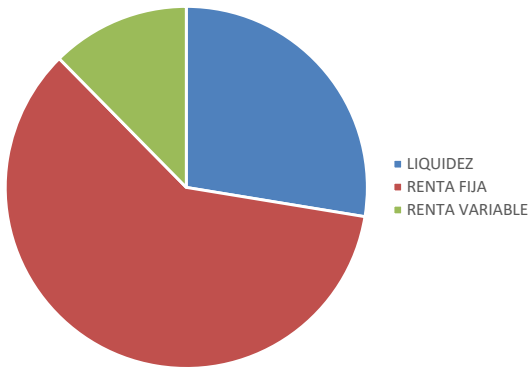
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Divisas
31/03/2021												
CONSERVADORA												
1	9.8%	11%	0.7%	0.4%	1.7%	1.3%	2.6%	2.9%	23.2%	37.8%	1.4%	21.9%
2	12.4%	14%	1.0%	0.5%	1.8%	1.9%	3.6%	3.2%	22.3%	36.0%	1.4%	24.0%
3	17.5%	21%	1.8%	1.6%	2.2%	2.9%	5.0%	3.4%	20.5%	33.2%	1.4%	28.3%
PRUDENTE												
4	23.6%	28%	2.4%	2.1%	2.5%	4.4%	7.3%	4.1%	18.3%	29.1%	1.5%	33.4%
5	30.6%	36%	3.2%	2.6%	2.9%	6.0%	9.9%	4.8%	15.8%	24.5%	1.6%	39.3%
6	33.5%	41%	4.3%	3.6%	3.1%	6.0%	10.2%	4.7%	14.7%	24.3%	1.5%	41.0%
EQUILIBRADA												
7	37.3%	46%	5.7%	4.6%	3.4%	6.0%	10.8%	4.6%	13.2%	23.7%	1.5%	43.2%
8	40.7%	52%	7.0%	6.1%	3.6%	6.1%	10.9%	4.3%	11.9%	23.5%	1.5%	45.2%
9	44.3%	57%	8.0%	8.2%	4.0%	6.6%	10.9%	3.8%	10.6%	22.7%	1.4%	47.9%
CRECIMIENTO												
10	48.1%	63%	8.6%	11.4%	4.5%	7.9%	10.5%	2.9%	9.3%	21.3%	1.3%	51.6%
11	52.0%	69%	9.2%	14.7%	5.0%	9.3%	10.1%	1.9%	8.1%	19.6%	1.3%	55.5%
12	56.4%	75%	9.9%	18.1%	5.5%	10.6%	9.8%	1.0%	6.6%	18.2%	1.2%	59.5%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/04/2021												
Renta Fija Monetario Euro	23.9%	27.6%	3.6%	27.9%	26.7%	-1.2%	20.8%	21.6%	0.8%	14.2%	18.3%	4.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	13.0%	22.3%	9.3%	5.5%	15.8%	10.3%	3.3%	11.9%	8.6%	2.4%	8.1%	5.7%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		1.4%	1.4%		1.6%	1.6%		1.5%	1.5%		1.3%	1.3%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento	5.0%	18.7%	13.6%	2.5%	12.8%	10.3%	2.5%	12.9%	10.4%	2.1%	11.2%	9.1%
Renta Fija Convertible	37.3%	10.9%	-26.4%	14.7%	7.0%	-7.7%	11.6%	5.9%	-5.7%	7.5%	4.4%	-3.1%
Renta Fija Emergente	2.5%	5.5%	2.9%	1.6%	4.5%	2.9%	1.2%	4.6%	3.4%	0.9%	4.0%	3.1%
Renta Fija Internacional	0.8%	1.0%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%	0.0%	
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.5%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.2%	0.1%	0.4%	0.7%	0.2%	1.1%	1.5%	0.5%	1.5%	0.9%	-0.5%
Renta Variable Euro	1.0%	1.0%	0.0%	3.2%	3.2%	0.0%	7.4%	7.0%	-0.4%	9.1%	9.2%	0.1%
Renta Variable Europa	0.3%	0.5%	0.1%	0.8%	2.6%	1.8%	1.6%	6.1%	4.5%	1.6%	14.7%	13.1%
Renta Variable Europa del Este		0.9%	0.9%		2.3%	2.3%		0.9%	0.9%		0.3%	0.3%
Renta Variable EEUU	3.7%	1.8%	-1.8%	8.7%	2.9%	-5.8%	11.6%	3.6%	-7.9%	8.6%	5.0%	-3.6%
Renta Variable Japón	0.6%	1.9%	1.3%	2.2%	6.0%	3.8%	2.6%	6.1%	3.4%	4.6%	9.3%	4.8%
Renta Variable Asia y Oceanía	4.3%	1.3%	-3.0%	13.8%	3.6%	-10.3%	18.3%	2.0%	-16.3%	24.4%	1.1%	-23.3%
Renta Variable Global	2.2%	0.0%	-2.2%	4.6%	0.0%	-4.6%	3.4%	0.0%	-3.4%	2.0%	0.0%	-2.0%
Renta Variable Emergente Global	0.4%	0.5%	0.1%	0.8%	1.1%	0.3%	0.4%	1.0%	0.6%	0.5%	1.1%	0.7%
Renta Variable Latinoamérica	0.7%	0.9%	0.2%	3.0%	3.0%		3.8%	7.0%	3.2%	9.0%	7.6%	-1.4%
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	2.2%	0.1%	-2.1%	6.9%	0.3%	-6.7%	7.6%	0.6%	-7.0%	10.1%	0.3%	-9.8%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.3%	3.1%	1.8%	1.9%	4.6%	2.6%	0.8%	3.7%	2.9%	0.3%	1.6%	1.4%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	23.9%	27.6%	3.6%	27.9%	26.7%	-1.2%	20.8%	21.6%	0.8%	14.2%	18.3%	4.1%
RENTA FIJA	59.5%	60.0%	0.5%	25.4%	42.7%	17.3%	19.6%	37.7%	18.2%	13.5%	29.7%	16.2%
RENTA VARIABLE	16.5%	12.4%	-4.2%	46.7%	30.6%	-16.1%	59.6%	40.7%	-18.9%	72.3%	52.0%	-20.3%
DIVISAS	29.3%	24.0%	-5.2%	47.7%	39.3%	-8.4%	56.5%	45.2%	-11.3%	65.2%	55.5%	-9.7%

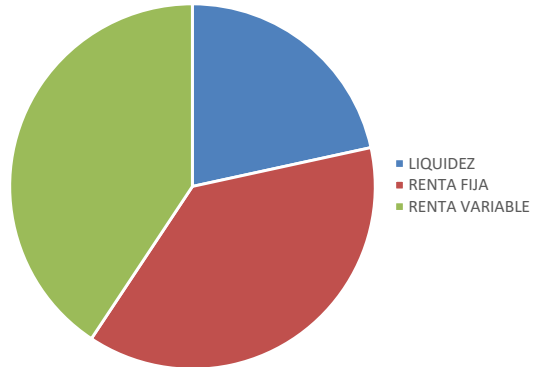
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	abr.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
02/04/2021	mar.-21	2	5	8	11							
Renta Fija Monetario Euro	23.9%	27.6%	3.6%	27.9%	26.7%	-1.2%	20.8%	21.6%	0.8%	14.2%	18.3%	4.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	13.0%	22.3%	9.3%	5.5%	15.8%	10.3%	3.3%	11.9%	8.6%	2.4%	8.1%	5.7%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		1.4%	1.4%		1.6%	1.6%		1.5%	1.5%		1.3%	1.3%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento	5.0%	18.7%	13.6%	2.5%	12.8%	10.3%	2.5%	12.9%	10.4%	2.1%	11.2%	9.1%
Renta Fija Convertible	37.3%	10.9%	-26.4%	14.7%	7.0%	-7.7%	11.6%	5.9%	-5.7%	7.5%	4.4%	-3.1%
Renta Fija Emergente	2.5%	5.5%	2.9%	1.6%	4.5%	2.9%	1.2%	4.6%	3.4%	0.9%	4.0%	3.1%
Renta Fija Internacional	0.8%	1.0%	0.1%	0.2%	0.2%		0.1%	0.1%			0.0%	
Renta Fija Mixta	0.2%	0.2%		0.6%	0.6%		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.2%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.5%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.2%	0.1%	0.4%	0.7%	0.2%	1.1%	1.5%	0.5%	1.5%	0.9%	-0.5%
Renta Variable Euro	1.0%	1.0%	0.0%	3.2%	3.2%	0.0%	7.4%	7.0%	-0.4%	9.1%	9.2%	0.1%
Renta Variable Europa	0.3%	0.5%	0.1%	0.8%	2.6%	1.8%	1.6%	6.1%	4.5%	1.6%	14.7%	13.1%
Renta Variable Europa del Este		0.9%	0.9%		2.3%	2.3%		0.9%	0.9%		0.3%	0.3%
Renta Variable EEUU	3.7%	1.8%	-1.8%	8.7%	2.9%	-5.8%	11.6%	3.6%	-7.9%	8.6%	5.0%	-3.6%
Renta Variable Japón	0.6%	1.9%	1.3%	2.2%	6.0%	3.8%	2.6%	6.1%	3.4%	4.6%	9.3%	4.8%
Renta Variable Asia y Oceanía	4.3%	1.3%	-3.0%	13.8%	3.6%	-10.3%	18.3%	2.0%	-16.3%	24.4%	1.1%	-23.3%
Renta Variable Global	2.2%	0.0%	-2.2%	4.6%	0.0%	-4.6%	3.4%	0.0%	-3.4%	2.0%	0.0%	-2.0%
Renta Variable Emergente Global	0.4%	0.5%	0.1%	0.8%	1.1%	0.3%	0.4%	1.0%	0.6%	0.5%	1.1%	0.7%
Renta Variable Latinoamérica	0.7%	0.9%	0.2%	3.0%	3.0%		3.8%	7.0%	3.2%	9.0%	7.6%	-1.4%
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	2.2%	0.1%	-2.1%	6.9%	0.3%	-6.7%	7.6%	0.6%	-7.0%	10.1%	0.3%	-9.8%
Renta Variable Sectorial Defensivo	1.3%	3.1%	1.8%	1.9%	4.6%	2.6%	0.8%	3.7%	2.9%	0.3%	1.6%	1.4%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	23.9%	27.6%	3.6%	27.9%	26.7%	-1.2%	20.8%	21.6%	0.8%	14.2%	18.3%	4.1%
RENTA FIJA	59.5%	60.0%	0.5%	25.4%	42.7%	17.3%	19.6%	37.7%	18.2%	13.5%	29.7%	16.2%
RENTA VARIABLE	16.5%	12.4%	-4.2%	46.7%	30.6%	-16.1%	59.6%	40.7%	-18.9%	72.3%	52.0%	-20.3%

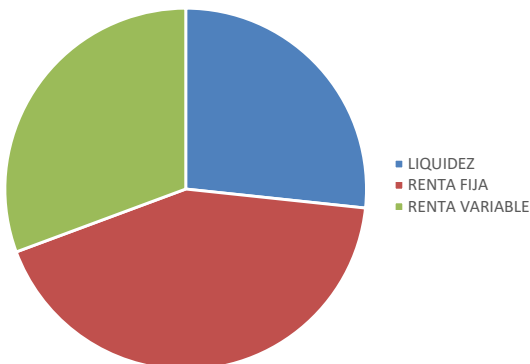
CONSERVADORA



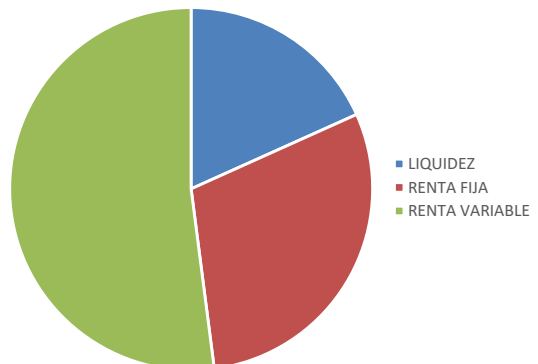
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



31/03/2021 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	-1.0%	3.5%	-5.0%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-1.1%	3.4%	-5.6%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-1.0%	3.9%	-6.3%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-1.0%	4.0%	-7.6%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-1.0%	4.0%	-9.1%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-1.1%	5.1%	-9.3%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-1.2%	6.3%	-9.7%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-1.2%	7.6%	-9.8%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	-1.1%	8.8%	-9.8%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	-0.7%	9.9%	-9.5%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	-0.3%	11.1%	-9.2%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	0.1%	12.4%	-8.9%	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		-1.0%	3.6%	-3.6%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-0.7%	1.0%	-9.7%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-2.4%	8.3%	-11.5%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		0.5%	13.4%	-8.5%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	abril-21
RF High Yields	9.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	7.5%
RF Convertibles	3.9%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3.4%
FRK Euro High Yield I EUR	3.3%
RF Emergentes	3.2%
High Yield Bonds (USD)	2.4%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	2.1%
RF LP Euro	1.8%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1.6%
RF CP USD	1.4%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1.3%
BlueBay Global Convert Bd B USD	1.2%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.2%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.2%
FRK European Total Return I EUR	1.1%
Calamos Global Convertible I USD Acc	1.1%
Amundi Bond Euro High Yield RE	1.1%
BGF China Bond A2 USD	1.1%
RobecoSAM Smart Materials Eqs F EUR	0.7%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.6%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.5%
SISF Greater China C EUR	0.5%
M&G (Lux) Japan SmI Comp C EUR Acc	0.5%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.5%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.5%
JPM - China D - EUR	0.5%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.5%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	abril-21
RF High Yields	10.8%
RF Convertibles	5.5%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5.0%
RF Emergentes	3.6%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3.5%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3.1%
RF LP Euro	2.1%
RobecoSAM Smart Materials Eqs F EUR	1.8%
RF CP USD	1.6%
M&G (Lux) Japan SmI Comp C EUR Acc	1.4%
SISF Greater China C EUR	1.3%
JPM - China D - EUR	1.3%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1.2%
Pictet-Timber HI EUR	1.2%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1.1%
AS SICAV I Russian Equity X Acc EUR	1.1%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.0%
FRK Euro High Yield I EUR	0.7%
USPRI-Popular Inc	0.7%
01_Wells Fargo Worldwide US All Cap Growth Fund A	0.7%
Amundi IS MSCI Japan AE-C EUR	0.7%
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	0.6%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.6%
USPRI-First BanCorp	0.6%
Ethna-DEFENSIV T	0.6%
DPAM Invest B Eq. EuroLand F	0.6%
Capital Group Japan Equity Z	0.6%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.5%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	abril-21
RF High Yields	11.8%
RF Convertibles	5.1%
RF Emergentes	4.0%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3.3%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	3.3%
RF LP Euro	2.5%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.7%
USPRI-Popular Inc	1.6%
RF CP USD	1.5%
RobecoSAM Smart Materials Eqs F EUR	1.4%
USPRI-First BanCorp	1.4%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.4%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1.2%
Stewart Investors Latin Amer B Acc EUR	1.2%
01_USBRA-Companhia Siderúrgica Nacional (EURUSD)	1.1%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	1.1%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1.0%
Pictet-Timber HI EUR	0.9%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.9%
01_ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	0.9%
ES-Fluidra SA	0.9%
01_PT-EDP Renovaveis SA	0.9%
01_DWS Invest Latin American Eqs TFC	0.9%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	0.9%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.8%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.8%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.7%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	abril-21
RF High Yields	10.9%
RF Convertibles	4.2%
RF Emergentes	3.7%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3.2%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3.2%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	3.1%
USPRI-Popular Inc	2.5%
RF LP Euro	2.4%
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	2.1%
USPRI-First BanCorp	1.9%
01_USBRA-Companhia Siderúrgica Nacional (EURUSD)	1.8%
GB-Royal Mail Plc (EURGBP)	1.7%
IT-Banco BPM SpA	1.5%
SE-Volvo AB B (EURSEK)	1.5%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.4%
RF CP USD	1.3%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	1.2%
Man GLG Japan CoreAlpha Eq. D EUR	1.0%
GB-Kingfisher Plc (EURGBP)	1.0%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	1.0%
IT-De'Longhi SPA	1.0%
Jupiter Japan Select - L EUR	1.0%
DK-Vestas Wind Systems A/S (EURDKK)	1.0%
IT-Unieuro SpA	1.0%
NO-Scatec ASA (EURNOK)	1.0%
IT-Interpump Group SpA	1.0%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	1.0%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1.0%

		CONSERVADORA			
		31/03/2021	mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A	RF Monetario Euro	23.9%		3.6% →	27.6%
	RF Corto Plazo Euro			0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	13.0%		9.3% →	22.3%
	RF Dinámica			0.0%	
	RF Corto EEUU			1.4%	1.4%
	RF Largo EEUU			0.0%	
	RF Alto Rendimiento	5.0%		13.6% →	18.7%
	RF Convertible	37.3%	←	-26.4%	10.9%
	RF Emergente	2.5%		2.9% →	5.5%
	RF Internacional	0.8%		0.1%	1.0%
	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	1.0%		0.0%	1.0%
	RV Europa	0.3%		0.1%	0.5%
	RV Europa del Este			0.9%	0.9%
	RV EEUU	3.7%		-1.8%	1.8%
	RV Japón	0.6%		1.3%	1.9%
RV Asia y Oceanía	4.3%	←	-3.0%	1.3%	
RV Global	2.2%		-2.2%		
RV Emergente Global	0.4%		0.1%	0.5%	
RV Latinoamérica	0.7%		0.2%	0.9%	
RV Oriente Medio África			0.0%		
RV Materia Primas			0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	2.2%		-2.1%	0.1%	
RV Sectorial Defensivo	1.3%		1.8%	3.1%	
RV Corta Euro			0.0%		
LIQUIDEZ		23.9%		3.6% →	27.6%
RENTA FIJA		59.5%		0.5%	60.0%
RENTA VARIABLE		16.5%	←	-4.2%	12.4%

		PRUDENTE			
		31/03/2021	mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A	RF Monetario Euro	27.9%		-1.2%	26.7%
	RF Corto Plazo Euro			0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	5.5%		10.3% →	15.8%
	RF Dinámica			0.0%	
	RF Corto EEUU			1.6%	1.6%
	RF Largo EEUU			0.0%	
	RF Alto Rendimiento	2.5%		10.3% →	12.8%
	RF Convertible	14.7%	←	-7.7%	7.0%
	RF Emergente	1.6%		2.9% →	4.5%
	RF Internacional	0.2%		0.0%	0.2%
	Mixta RF	0.6%		0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.7%		0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional			0.0%	
	RV España	0.4%		0.2%	0.7%
	RV Euro	3.2%		0.0%	3.2%
	RV Europa	0.8%		1.8%	2.6%
	RV Europa del Este			2.3%	2.3%
	RV EEUU	8.7%	←	-5.8%	2.9%
	RV Japón	2.2%		3.8% →	6.0%
RV Asia y Oceanía	13.8%	←	-10.3%	3.6%	
RV Global	4.6%	←	-4.6%		
RV Emergente Global	0.8%		0.3%	1.1%	
RV Latinoamérica	3.0%		0.0%	3.0%	
RV Oriente Medio África			0.0%		
RV Materia Primas			0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	6.9%	←	-6.7%	0.3%	
RV Sectorial Defensivo	1.9%		2.6%	4.6%	
RV Corta Euro			0.0%		
LIQUIDEZ		27.9%		-1.2%	26.7%
RENTA FIJA		25.4%		17.3% →	42.7%
RENTA VARIABLE		46.7%	←	-16.1%	30.6%



		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	20.8%	0.8%	21.6%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	3.3%	8.6% →	11.9%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		1.5%	1.5%
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	2.5%	10.4% →	12.9%
	RF Convertible	11.6%	← -5.7%	5.9%
	RF Emergente	1.2%	3.4% →	4.6%
	RF Internacional	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.7%	0.1%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	1.1%	0.5%	1.5%
	RV Euro	7.4%	-0.4%	7.0%
	RV Europa	1.6%	4.5% →	6.1%
	RV Europa del Este		0.9%	0.9%
	RV EEUU	11.6%	← -7.9%	3.6%
	RV Japón	2.6%	3.4% →	6.1%
	RV Asia y Oceanía	18.3%	← -16.3%	2.0%
RV Global	3.4%	← -3.4%		
RV Emergente Global	0.4%	0.6%	1.0%	
RV Latinoamérica	3.8%	3.2% →	7.0%	
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	7.6%	← -7.0%	0.6%	
RV Sectorial Defensivo	0.8%	2.9% →	3.7%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		20.8%	0.8%	21.6%
RENTA FIJA		19.6%	18.2% →	37.7%
RENTA VARIABLE		59.6%	← -18.9%	40.7%

		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	14.2%	4.1% →	18.3%
	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
	RF Largo Plazo Euro	2.4%	5.7% →	8.1%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU		1.3%	1.3%
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento	2.1%	9.1% →	11.2%
	RF Convertible	7.5%	← -3.1%	4.4%
	RF Emergente	0.9%	3.1% →	4.0%
	RF Internacional	0.0%	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	1.5%	-0.5%	0.9%
	RV Euro	9.1%	0.1%	9.2%
	RV Europa	1.6%	13.1% →	14.7%
	RV Europa del Este		0.3%	0.3%
	RV EEUU	8.6%	← -3.6%	5.0%
	RV Japón	4.6%	4.8% →	9.3%
	RV Asia y Oceanía	24.4%	← -23.3%	1.1%
RV Global	2.0%	-2.0%		
RV Emergente Global	0.5%	0.7%	1.1%	
RV Latinoamérica	9.0%	-1.4%	7.6%	
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento	10.1%	← -9.8%	0.3%	
RV Sectorial Defensivo	0.3%	1.4%	1.6%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		14.2%	4.1% →	18.3%
RENTA FIJA		13.5%	16.2% →	29.7%
RENTA VARIABLE		72.3%	← -20.3%	52.0%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	marzo-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.08%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.05%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.04%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	0.03%
RF High Yields	0.02%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.02%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.01%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
RF LP Euro	0.01%
SISF Asian Convertible Bond I EUR H	0.01%
Capital Group Japan Equity Z	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.01%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	0.01%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.01%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.01%
BNP Paribas Eq. Japan Small Cap ic H-(EUR)	0.01%
iShares Japan Equity Index (LU) X2 EUR	0.01%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	0.01%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.00%
AB American Growth A (EUR)	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.00%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.00%
NL-Asm International	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	marzo-21
RF Convertibles	-0.31%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.16%
FRK Global Convertible I USD	-0.07%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	-0.07%
00_SISF Global Convertible Bond C EUR Hdg	-0.07%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	-0.06%
JPM - China D - EUR	-0.06%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	-0.06%
Deutsche Convertibles USD LCH	-0.06%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.05%
BlueBay Global Convert Bd B USD	-0.05%
USCHN-NIO Inc ADR	-0.05%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.04%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.04%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.03%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.03%
BGF World Technology D2	-0.03%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	-0.03%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.02%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	-0.02%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	-0.02%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.02%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	-0.02%
Schroder ISF Glb Convert Bd A1 Acc USD	-0.02%
Amundi Convertible Global RE	-0.02%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.02%
FRK Technology I EUR	-0.02%
01_Janus Henderson Glb Life Scn I EUR H	-0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	marzo-21
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.10%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.08%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.04%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.03%
Capital Group Japan Equity Z	0.02%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	0.02%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.02%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.02%
NL-Wolters Kluwer	0.02%
BNP Paribas Eq. Japan Small Cap ic H-(EUR)	0.02%
iShares Japan Equity Index (LU) X2 EUR	0.02%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.01%
BNP Paribas Eq. World Technology Classic-Capitalisati	0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
GAM Star Japan Ldrs EUR Acc	0.01%
AB American Growth A (EUR)	0.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.01%
ES-Cellnex Telecom SA	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
NL-Asm International	0.01%
ES-Siemens Gamesa	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.01%
NL-Asml Holding	0.01%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	marzo-21
RF Convertibles	-0.36%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.25%
USCHN-NIO Inc ADR	-0.21%
JPM - China D - EUR	-0.16%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.15%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.13%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.11%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	-0.10%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.09%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.09%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.09%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	-0.08%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.08%
BGF World Technology D2	-0.08%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	-0.06%
FRK Technology I EUR	-0.05%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-0.04%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.04%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.03%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.03%
01_Janus Henderson Glb Life Scn I EUR H	-0.03%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.03%
SISF Greater China C EUR	-0.03%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-0.03%
Janus Henderson Glb Life Scn H2 EUR H	-0.03%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.02%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-0.02%
DE-Encavis AG	-0.02%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Prudente CS QUANT 5 en el mes

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	marzo-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.13%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.06%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	0.05%
NL-Wolters Kluwer	0.04%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.04%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.04%
Value Tree Best Equities Cap	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%
ES-Cellnex Telecom SA	0.03%
ES-Siemens Gamesa	0.02%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.02%
NL-Asm International	0.02%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.02%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
NL-Asml Holding	0.02%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.01%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.01%
01_ES-Fluidra SA	0.01%
USPRI-Popular Inc	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Capital Group Japan Equity Z	0.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
FF - Asian Aggressive Y-Acc-EUR	0.01%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.01%
RF LP Euro	0.01%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	marzo-21
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.60%
USCHN-NIO Inc ADR	-0.51%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.35%
RF Convertibles	-0.33%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.31%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	-0.24%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.22%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.22%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	-0.20%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.19%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.10%
JPM - China D - EUR	-0.09%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-0.09%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.08%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.07%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.07%
BGF World Technology D2	-0.06%
FRK Technology I EUR	-0.05%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.05%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.04%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-0.04%
DE-Encavis AG	-0.03%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.03%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-0.03%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-0.03%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	-0.02%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.02%
US-The Trade Desk Inc (EURUSD)	-0.02%

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

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	marzo-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.13%
NL-Wolters Kluwer	0.12%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.05%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.04%
USPRI-Popular Inc	0.03%
ES-Siemens Gamesa	0.03%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.03%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	0.03%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.02%
ES-Cellnex Telecom SA	0.02%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.02%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.02%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
01_ES-Fluidra SA	0.02%
NL-Asm International	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
NL-Asml Holding	0.01%
US-3M Company (EURUSD)	0.01%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.01%
ES-Almirall	0.01%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.01%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	0.01%
ES-Global Dominion	0.01%
RF LP Euro	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	marzo-21
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	-0.96%
USCHN-NIO Inc ADR	-0.75%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-0.46%
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-0.44%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	-0.32%
RF Convertibles	-0.30%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-0.29%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-0.27%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-0.27%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	-0.22%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-0.13%
01_JPM - US Technology A - EUR	-0.10%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.09%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-0.08%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-0.07%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.07%
JPM - China D - EUR	-0.07%
BGF World Technology D2	-0.06%
FRK Technology I EUR	-0.05%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-0.05%
ES-Pharma Mar	-0.05%
01_HKCHN-MicroPort Scientific Corp (EURHKD)	-0.04%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-0.03%
PT-EDP Renovaveis SA	-0.02%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-0.02%
DE-Encavis AG	-0.02%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.02%
BE-Warehouses De Pauw	-0.01%

RENTABILIDAD CS QUANT	
Mejores rentabilidades de los Subyacentes	marzo-21
ES-Almirall	15.76%
US-Newmont Goldcorp (Hol (EURUSD)	13.17%
US-Skechers Inc (EURUSD)	13.15%
US-TripAdvisor Inc (EURUSD)	12.52%
NL-Wolters Kluwer	12.34%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	12.01%
US-3M Company (EURUSD)	11.91%
JP-CHANGE Inc (EURJPY)	11.70%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	10.77%
NL-Asm International	9.73%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	9.18%
ES-Cellnex Telecom SA	9.11%
BE- Anheuser-Busch InBev	8.45%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	8.16%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	7.59%
01_ES-Fluidra SA	7.51%
NL-Asml Holding	7.50%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	7.33%
Value Tree Best Equities Cap	6.59%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5.96%
ES-Siemens Gamesa	5.94%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	5.93%
BNP Paribas Eq. Japan Small Cap ic H-(EUR)	5.83%
iShares Japan Equity Index (LU) X2 EUR	5.71%
ES-Global Dominion	5.64%
NL-Flow Traders NV	5.38%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	5.28%
USPRI-Popular Inc	5.09%

RENTABILIDAD CS QUANT	
Peores rentabilidades de los Subyacentes	marzo-21
01_HKCHN-Weimob Inc (EURHKD)	-27.08%
USCHN-Pinduoduo Inc ADR	-23.68%
USCHN-NIO Inc ADR	-22.12%
01_USCHN-Bilibili Inc ADR	-21.72%
01_HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	-20.75%
US-The Trade Desk Inc (EURUSD)	-17.79%
01_HKCHN-Meituan Dianping (EURHKD)	-16.78%
US-CrowdStrike Holdings Inc (EURUSD)	-15.24%
ES-Pharma Mar	-13.88%
DE-Encavis AG	-12.97%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-12.69%
JP-M3 Inc (EURJPY)	-12.38%
01_US-Elanco Inc (EURUSD)	-11.29%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	-11.06%
USARG-Mercadolibre Inc (EURUSD)	-10.73%
US-DocuSign Inc (EURUSD)	-10.53%
USCHN-JD.com Inc (EURUSD)	-10.46%
ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	-6.47%
01_USTHA-Sea Ltd ADR	-5.95%
01_US-Tesla Motors (EURUSD)	-5.23%
DE-HelloFresh SE	-4.86%
BGF World Technology D2	-4.74%
01_JPM - US Technology A - EUR	-4.64%
BlueBay Global Convert Bd B USD	-4.57%
NN (L) Greater China Equity N Cap EUR	-4.57%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-4.52%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-4.52%
Calamos Global Convertible I USD Acc	-4.45%

Resultados de cada activo de la cartera CS QUANT ha conseguido en el mes

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
marzo-21		marzo-21	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
MS INVF US Property Z	1	Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	7
Liquidez USD	1	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	01_ES-Solaria Energia y Medio Ambiente SA	7
Groupama Trésorerie IC	1	JPM - China D - EUR	7
FRNLD-Euronext NV	1	Janus Henderson Gbl Life Scn H2 EUR H	7
ES-Siemens Gamesa	1	Calamos Global Convertible I USD Acc	6
ACCS. PLAYTECH PLC (PTEC LN)	1	Calamos Global Convertible Z EUR Acc	6
FR-Hermes Intl	1	PART. NEW CAP ASIA FUTR LDER-EUROA (NCAF	6
FR-Schneider Electric	1	Calamos Global Convertible Z EUR Acc	6
ACCS. UNITED RENTALS INC	1	BlueBay Global Convert Bd B USD	5
ACCS. ROYAL MAIL PLC (RMG LN)	1	FRK Global Convertible I USD	5
01_PT-EDP Renovaveis SA	1	Amundi Convertible Global RE	5
ACCS. ACTIVISION BLIZZARD INC (ATVI US)	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5
BE-Warehouses De Pauw	1	ES-Fluidra SA	5
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
US-Foot Locker Inc	1	ACCS. TESLA MOTORS INC (TSLA US)	5
ACCS. SERVICENOW INC (NOW US)	1	ACCS. PENN NATIONAL GAMING INC (PENN US)	5
NL-Asml Holding	1	01_Wells Fargo Worldwide US All Cap Growth Fund A	5
ACCS. VIACOMCBS INC - CLASS B (VIAC US)	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
Groupama Trésorerie IC	1	Magnus International Allocation FI	5
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	ACCS. BILIBILI INC-SPONSORED ADR (BILI U	5
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	2	FRK Global Convertible I EUR	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
FR-Teleperformance	2	BGF China Bond A2 USD	4
ES-Cellnex Telecom SA	2	FRK High Yield I USD	4
AB American Growth A (EUR)	2	CS European Sov Plus Bd EBH USD	4
ACCS. PINDUODUO INC-ADR (PDD US)	2	PIMCO Global Real Return I USD	4



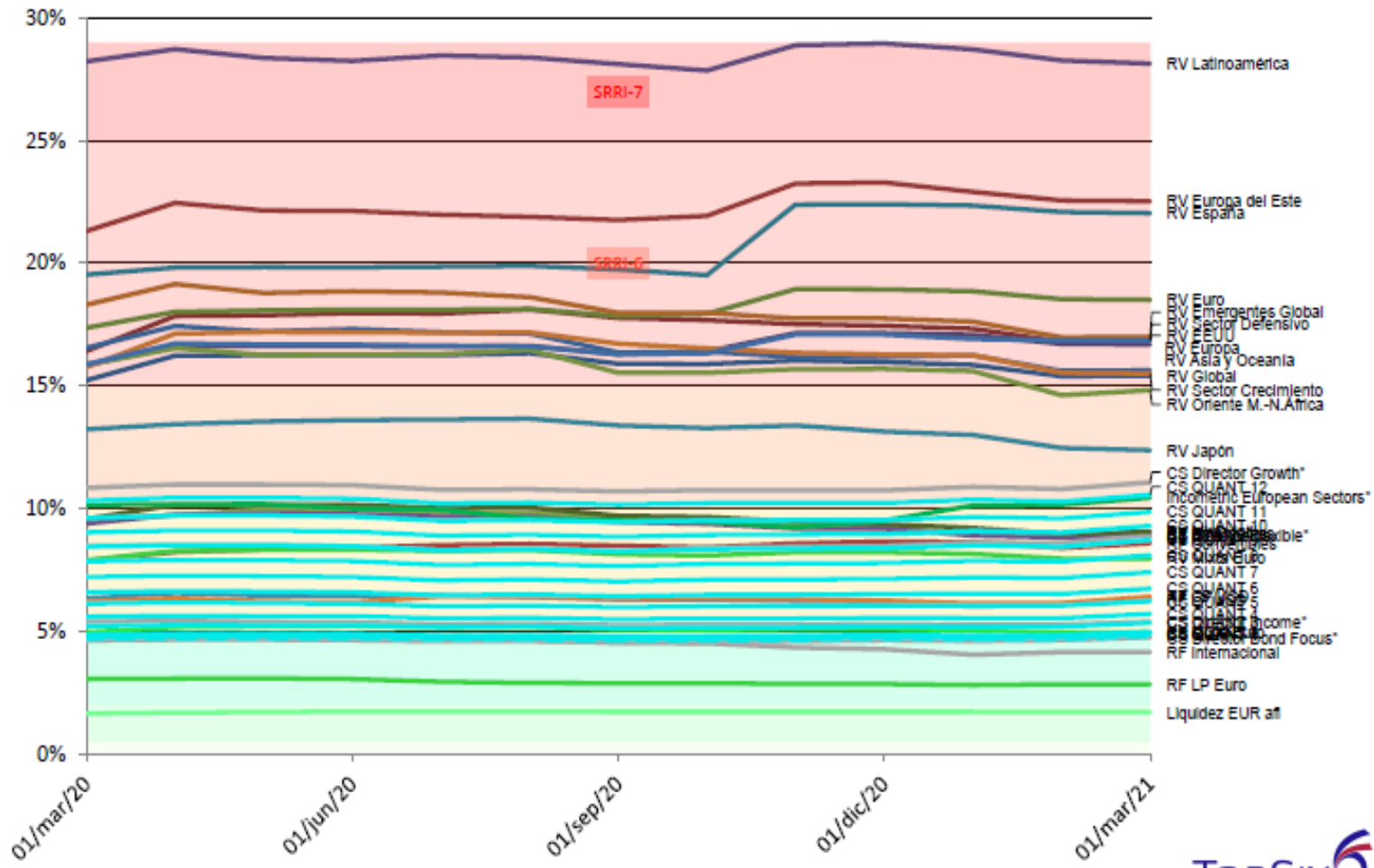








SRII Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F\_MASTER\_perfilCSQUANT90.xlsx

Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

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

	31/03/2021	BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Internacional		196.7	3.52%	8.95%	44.12%	38.70%	61.34%	44.45%	0.00%	66.87%	-52.21%	15.21%	15.94%
RV Euro		162.5	5.04%	7.95%	44.42%	17.48%	39.26%	44.42%	0.00%	87.84%	-52.08%	18.10%	21.10%
RV España		153.6	3.76%	7.61%	36.69%	-6.42%	9.43%	38.96%	-10.84%	103.40%	-43.59%	21.30%	29.11%
RV Europa		170.7	4.15%	7.08%	40.66%	20.63%	35.71%	40.66%	0.00%	82.30%	-51.60%	16.30%	18.41%
RV EEUU		264.4	4.96%	11.32%	48.00%	58.37%	86.85%	58.37%	0.00%	84.79%	-51.60%	16.77%	19.01%
RV Japón		124.7	3.07%	7.33%	33.00%	24.87%	58.31%	37.50%	0.00%	108.66%	-60.04%	12.18%	13.13%
RV Asia y Oceanía		361.7	-0.82%	9.53%	56.06%	37.83%	74.93%	56.06%	-0.82%	116.03%	-54.08%	15.37%	13.94%
RV Europa del Este		339.3	1.70%	5.26%	39.39%	3.61%	31.47%	39.39%	-11.90%	223.35%	-63.71%	22.35%	27.31%
RV Latinoamérica		331.0	-0.05%	-3.92%	39.70%	-12.97%	13.64%	39.70%	-23.90%	253.95%	-48.72%	27.67%	27.18%
RV Oriente M.-N.África		261.4	7.49%	11.97%	34.90%	14.52%	28.11%	34.90%	-4.15%	216.61%	-51.68%	14.96%	13.52%
RV Emergente Global		332.9	-0.90%	7.76%	53.25%	24.37%	62.56%	53.25%	-0.90%	157.96%	-53.05%	16.62%	14.36%
RV Sector Crecimiento		293.5	-0.72%	5.26%	47.90%	67.72%	109.49%	70.01%	-0.72%	98.35%	-63.45%	15.65%	15.70%
RV Sector Defensivo		212.5	1.46%	11.22%	40.77%	15.79%	22.96%	40.77%	0.00%	76.89%	-41.47%	16.83%	18.66%
		BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Mixta Euro		150.5	1.07%	3.00%	20.66%	12.78%	20.52%	20.66%	0.00%	36.15%	-25.82%	7.98%	7.27%
RV Mixta Intl		180.9	3.87%	6.39%	17.66%	23.83%	30.47%	23.83%	0.00%	42.06%	-32.14%	8.96%	8.94%
RF Mixta Euro		152.0	0.45%	0.90%	11.47%	6.26%	9.41%	11.47%	0.00%	19.44%	-10.80%	4.95%	4.06%
RF Largo Euro		191.9	0.00%	-0.94%	4.21%	3.88%	5.27%	5.78%	-1.05%	21.56%	-3.59%	2.82%	1.98%
Repos		141.3	0.05%	-0.05%	3.27%	-0.21%	0.26%	3.27%	-0.24%	12.51%	-2.32%	1.69%	0.99%
RF Internacional		197.5	1.24%	-0.23%	0.12%	9.90%	7.29%	9.90%	-3.35%	34.88%	-9.20%	4.17%	4.33%
RF Convertibles		192.1	-3.63%	0.08%	28.89%	18.77%	26.69%	28.89%	-3.63%	46.77%	-28.82%	8.60%	9.22%
RF Emergentes		356.5	1.47%	0.97%	11.33%	11.17%	18.87%	11.92%	-5.57%	56.57%	-17.39%	9.02%	7.05%
RF High Yields		298.2	3.35%	4.93%	16.37%	20.67%	29.47%	20.67%	-0.83%	77.58%	-24.89%	8.97%	6.90%
RF Largo USD		193.6	3.23%	2.17%	-1.71%	17.67%	11.47%	17.67%	-5.40%	40.34%	-23.67%	6.16%	7.67%
RF Corto USD		129.0	4.05%	4.71%	-4.00%	10.25%	3.80%	10.25%	-6.59%	31.64%	-29.83%	6.28%	8.41%

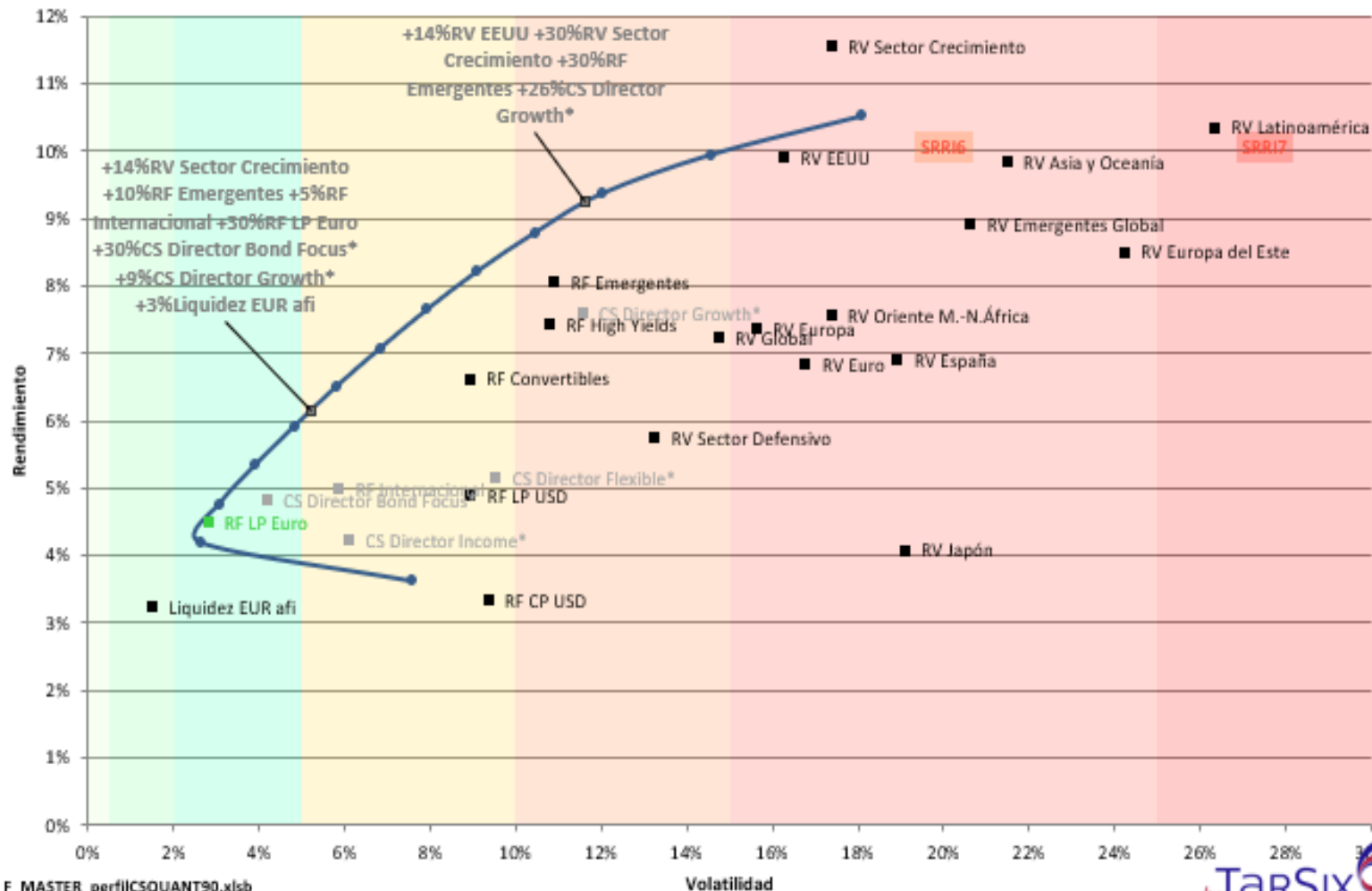
31 de marzo de 2021

Renta Variable	2.51%	7.49%	42.99%	23.42%	48.77%	Máximo histórico	Mínimo histórico	Mejor mercado
Renta Fija Alta Volatilidad	1.62%	2.10%	8.50%	14.74%	16.27%	Cerca de máximos históricos	Cerca de mínimos históricos	Mínimo riesgo/volatilidad
						Cerca de mínimo riesgo/volatilidad	Máximo riesgo/volatilidad	Cerca de máximo riesgo/volatilidad

Leyenda de colores: verdes en zona de máximos de rentabilidad, rojos lo contrario. Marrones y azules máximos y mínimos en riesgo.

h3

## Frontera Eficiente. DIC-1989 : MAR-2021



F\_MASTER\_perfilCSQUANT90.xlsx

Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

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

---

## 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.