

INFORME TECNICO CS QUANT

junio 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.

INTEGRACIÓN FACTORES ESG

Desde Pi Director AV estamos convencidos de que la integración proactiva de factores ambientales, sociales y de gobernanza (ASG o ESG, por sus siglas en inglés) nos ayuda a preservar e incrementar el valor de las carteras CS QUANT.

En este ámbito, la industria de gestión de activos es clave para la financiación de una economía sostenible y en Pi Director AV nos comprometemos a aplicar estándares, principios y las mejores prácticas en gestión de activos para asegurar un estricto control de riesgos y generar valor en el largo plazo.

La integración de los factores ESG, junto con nuestros análisis financieros y las prácticas de gestión de riesgos combinando técnicas cuantitativas y cualitativas, nos ayuda a lograr rendimientos financieros superiores a largo plazo ajustados al riesgo.

Para incorporar la valoración de los riesgos de sostenibilidad, contamos con proveedores externos de referencia, principalmente el paquete de herramientas TarSix – ESG Solutions, lo que nos permite la gestión, control y mitigación de los riesgos de sostenibilidad en la toma de decisiones de inversión.

TarSix – ESG Solutions es un avanzado sistema de análisis ESG riguroso y personalizable, basado en criterios cuantitativos que nos permite integrar de forma sistemática el análisis ESG en el proceso de inversión. El sistema combina fuentes de datos de proveedores reconocidos en el mercado con unas herramientas de valoración y procedimientos internos para generar datos relevantes relacionados con el cumplimiento ESG de los diferentes activos que componen el universo de inversión.

Así mismo, Pi Director AV ha desarrollado una política de exclusión que aplica a todas las inversiones llevadas a cabo, con el fin de regular y limitar o restringir las inversiones en compañías que lleven a cabo actividades con riesgos significativos en materia de ESG.

Quedamos a su disposición para ampliar información en relación a la metodología empleada para la integración de los criterios ESG.

*Puede consultar la Política General ESG en nuestra página web: www.pidirector.com

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.

COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/06/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	3.8%	5%	0.2%	0.1%	0.4%		0.2%	2.9%	4.8%	56.1%		19.0%
DIRECTOR INCOME	44.7%	30%	0.2%	0.2%	5.2%	0.2%	16.6%	15.8%	6.7%	16.2%		43.8%
DIRECTOR FLEXIBLE	61.3%	55%	6.3%	1.1%	11.0%		25.3%	11.0%		18.3%		61.9%
DIRECTOR GROWTH	43.9%	80%	4.5%	1.8%	3.2%	0.6%	25.2%	5.2%	5.9%	24.9%		50.6%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-2.2%				-0.1%			2.9%	-5.6%	13.6%	-0.4%	9.8%
DIRECTOR INCOME	7.6%		-0.5%	-2.5%	3.3%	-2.8%	5.8%	10.4%	-1.8%	2.5%		14.6%
DIRECTOR FLEXIBLE	17.4%		1.8%	-0.7%	7.8%	-0.6%	0.1%	8.1%	-5.9%	-6.6%		11.3%
DIRECTOR GROWTH	-19.3%		-7.9%	-7.9%	1.8%	0.6%	1.8%	2.1%	4.7%	6.5%		-4.4%

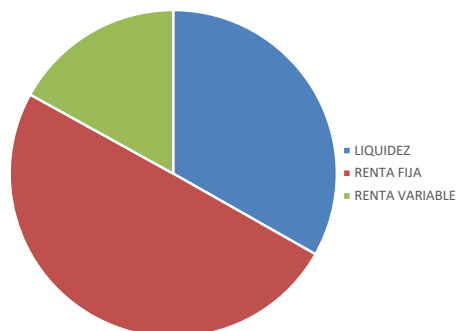
	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/06/2021												
CONSERVADORA												
1	12.8%	11%	0.5%	0.2%	1.6%		3.9%	5.2%	4.8%	48.2%		24.8%
2	17.0%	14%	0.7%	0.2%	2.2%		5.7%	6.2%	4.8%	44.7%		27.6%
3	22.7%	21%	1.1%	0.3%	2.9%	0.1%	8.5%	7.3%	4.8%	40.0%		31.7%
PRUDENTE												
4	31.6%	28%	1.4%	0.4%	4.1%	0.1%	12.3%	9.4%	4.9%	32.3%		37.5%
5	42.0%	36%	1.9%	0.5%	5.5%	0.1%	16.7%	11.9%	4.9%	23.4%		44.5%
6	44.1%	41%	2.5%	0.7%	6.0%	0.2%	18.1%	11.4%	4.4%	23.1%		46.7%
EQUILBRADA												
7	47.5%	46%	3.4%	0.8%	6.7%	0.2%	20.0%	10.9%	3.7%	22.1%		50.0%
8	49.0%	52%	4.1%	1.0%	7.0%	0.2%	21.4%	10.0%	3.2%	22.5%		51.9%
9	49.8%	57%	4.5%	1.2%	6.9%	0.2%	22.6%	9.2%	3.2%	22.6%		53.1%
CRECIMIENTO												
10	48.6%	63%	4.5%	1.3%	6.1%	0.3%	23.4%	8.3%	3.8%	22.9%		52.7%
11	47.1%	69%	4.5%	1.5%	5.1%	0.4%	24.0%	7.4%	4.6%	23.3%		52.0%
12	46.2%	75%	4.6%	1.7%	4.3%	0.5%	24.9%	6.3%	5.2%	23.8%		51.9%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
02/07/2021												
Renta Fija Monetario Euro	38.9%	33.2%	-5.7%	34.5%	29.0%	-5.6%	27.0%	24.6%	-2.4%	20.7%	24.0%	3.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	9.6%	4.8%	-4.8%	7.6%	4.9%	-2.7%	5.7%	3.2%	-2.5%	3.1%	4.6%	1.5%
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	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento	11.6%	15.1%	3.5%	7.0%	8.4%	1.4%	7.8%	7.6%	-0.2%	8.2%	7.6%	-0.6%
Renta Fija Convertible	14.1%	23.4%	9.3%	10.0%	10.7%	0.7%	9.4%	9.8%	0.5%	6.8%	10.0%	3.2%
Renta Fija Emergente	6.1%	4.9%	-1.2%	3.1%	4.0%	0.9%	4.9%	4.9%		4.9%	5.7%	0.8%
Renta Fija Internacional	3.2%	1.2%	-2.0%	0.7%	0.3%	-0.4%	0.4%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta	0.6%	0.3%	-0.3%	0.6%	0.6%	-0.1%	0.3%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.5%	-0.2%	1.7%	1.3%	-0.5%	1.4%	2.3%	0.9%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.4%	0.0%	-0.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	0.9%	0.1%	-0.8%	1.6%	0.0%	-1.6%
Renta Variable Euro	0.6%	0.7%	0.1%	2.5%	1.9%	-0.6%	5.2%	4.1%	-1.1%	9.4%	4.5%	-4.9%
Renta Variable Europa	0.8%	0.2%	-0.6%	2.7%	0.5%	-2.2%	3.7%	1.0%	-2.7%	7.1%	1.5%	-5.7%
Renta Variable Europa del Este	1.2%	0.2%	-1.0%	3.3%	0.8%	-2.5%	2.7%	0.9%	-1.8%	2.1%	2.0%	-0.2%
Renta Variable EEUU	1.0%	2.2%	1.2%	1.9%	5.5%	3.6%	2.3%	7.0%	4.8%	1.8%	5.1%	3.2%
Renta Variable Japón	0.7%	0.0%	-0.6%	1.7%	0.1%	-1.6%	0.9%	0.2%	-0.7%	0.4%	0.4%	
Renta Variable Asia y Oceanía	1.7%	2.8%	1.1%	5.6%	8.8%	3.2%	10.9%	14.4%	3.5%	12.3%	15.6%	3.3%
Renta Variable Global	0.8%	1.6%	0.8%	2.5%	4.3%	1.8%	2.2%	4.2%	2.0%	2.8%	2.7%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global	0.4%	0.8%	0.4%	0.6%	1.8%	1.1%	1.1%	1.3%	0.2%	1.0%	1.6%	0.5%
Renta Variable Latinoamérica	1.2%	1.9%	0.7%	3.8%	5.3%	1.6%	5.0%	4.9%	-0.1%	6.8%	4.9%	-1.9%
Renta Variable Oriente Medio África	0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%		0.1%	
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	1.4%	2.9%	1.5%	3.9%	7.8%	3.9%	3.2%	5.6%	2.4%	3.2%	4.1%	0.9%
Renta Variable Sectorial Defensivo	5.1%	3.4%	-1.7%	5.7%	4.1%	-1.5%	4.6%	4.4%	-0.2%	6.0%	3.3%	-2.7%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	38.9%	33.2%	-5.7%	34.5%	29.0%	-5.6%	27.0%	24.6%	-2.4%	20.7%	24.0%	3.3%
RENTA FIJA	45.5%	49.8%	4.3%	29.3%	29.1%	-0.2%	29.0%	26.4%	-2.6%	23.8%	28.8%	5.0%
RENTA VARIABLE	15.6%	17.0%	1.4%	36.2%	42.0%	5.8%	44.0%	49.0%	5.0%	55.5%	47.1%	-8.3%
DIVISAS	16.6%	27.6%	11.0%	33.0%	44.5%	11.5%	43.8%	51.9%	8.1%	51.0%	52.0%	1.0%

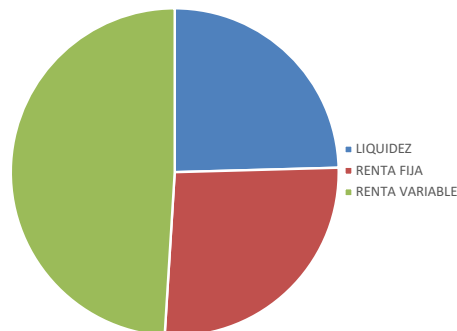
COMPOSICION DE CARTERAS

mes actual 02/07/2021	jul.-21 jun.-21	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		2		variación	5		variación	8		variación	11		variación
		mes ant.	actual		mes ant.	actual		mes ant.	actual		mes ant.	actual	
Renta Fija Monetario Euro		38.9%	33.2%	-5.7%	34.5%	29.0%	-5.6%	27.0%	24.6%	-2.4%	20.7%	24.0%	3.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro		9.6%	4.8%	-4.8%	7.6%	4.9%	-2.7%	5.7%	3.2%	-2.5%	3.1%	4.6%	1.5%
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		0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Fija Alto Rendimiento		11.6%	15.1%	3.5%	7.0%	8.4%	1.4%	7.8%	7.6%	-0.2%	8.2%	7.6%	-0.6%
Renta Fija Convertible		14.1%	23.4%	9.3%	10.0%	10.7%	0.7%	9.4%	9.8%	0.5%	6.8%	10.0%	3.2%
Renta Fija Emergente		6.1%	4.9%	-1.2%	3.1%	4.0%	0.9%	4.9%	4.9%	0.0%	4.9%	5.7%	0.8%
Renta Fija Internacional		3.2%	1.2%	-2.0%	0.7%	0.3%	-0.4%	0.4%	0.1%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta		0.6%	0.3%	-0.3%	0.6%	0.6%	-0.1%	0.3%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta		0.2%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.5%	-0.2%	1.7%	1.3%	-0.5%	1.4%	2.3%	0.9%
Renta Variable Mixta Internacional			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.4%	0.0%	-0.4%	1.2%	0.0%	-1.2%	0.9%	0.1%	-0.8%	1.6%	0.0%	-1.6%
Renta Variable Euro		0.6%	0.7%	0.1%	2.5%	1.9%	-0.6%	5.2%	4.1%	-1.1%	9.4%	4.5%	-4.9%
Renta Variable Europa		0.8%	0.2%	-0.6%	2.7%	0.5%	-2.2%	3.7%	1.0%	-2.7%	7.1%	1.5%	-5.7%
Renta Variable Europa del Este		1.2%	0.2%	-1.0%	3.3%	0.8%	-2.5%	2.7%	0.9%	-1.8%	2.1%	2.0%	-0.2%
Renta Variable EEUU		1.0%	2.2%	1.2%	1.9%	5.5%	3.6%	2.3%	7.0%	4.8%	1.8%	5.1%	3.2%
Renta Variable Japón		0.7%	0.0%	-0.6%	1.7%	0.1%	-1.6%	0.9%	0.2%	-0.7%	0.4%	0.4%	
Renta Variable Asia y Oceanía		1.7%	2.8%	1.1%	5.6%	8.8%	3.2%	10.9%	14.4%	3.5%	12.3%	15.6%	3.3%
Renta Variable Global		0.8%	1.6%	0.8%	2.5%	4.3%	1.8%	2.2%	4.2%	2.0%	2.8%	2.7%	-0.1%
Renta Variable Emergente Global		0.4%	0.8%	0.4%	0.6%	1.8%	1.1%	1.1%	1.3%	0.2%	1.0%	1.6%	0.5%
Renta Variable Latinoamérica		1.2%	1.9%	0.7%	3.8%	5.3%	1.6%	5.0%	4.9%	-0.1%	6.8%	4.9%	-1.9%
Renta Variable Oriente Medio África		0.1%	0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.3%	0.1%	0.2%	0.1%		0.1%	
Renta Variable Materia Primas			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		1.4%	2.9%	1.5%	3.9%	7.8%	3.9%	3.2%	5.6%	2.4%	3.2%	4.1%	0.9%
Renta Variable Sectorial Defensivo		5.1%	3.4%	-1.7%	5.7%	4.1%	-1.5%	4.6%	4.4%	-0.2%	6.0%	3.3%	-2.7%
Renta Variable Corta Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ		38.9%	33.2%	-5.7%	34.5%	29.0%	-5.6%	27.0%	24.6%	-2.4%	20.7%	24.0%	3.3%
RENTA FIJA		45.5%	49.8%	4.3%	29.3%	29.1%	-0.2%	29.0%	26.4%	-2.6%	23.8%	28.8%	5.0%
RENTA VARIABLE		15.6%	17.0%	1.4%	36.2%	42.0%	5.8%	44.0%	49.0%	5.0%	55.5%	47.1%	-8.3%

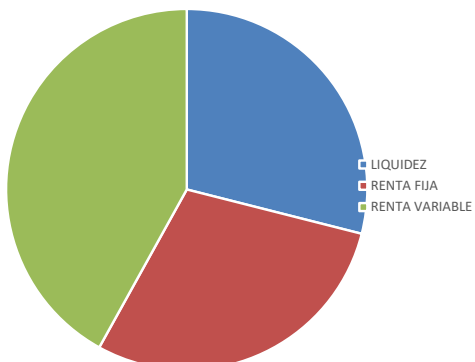
CONSERVADORA



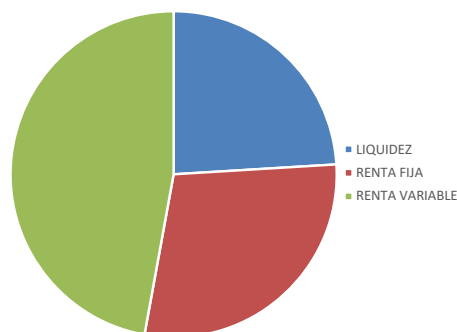
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/06/2021 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

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	0.9%	4.2%	-2.3%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	1.0%	4.3%	-2.7%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	1.6%	5.1%	-3.2%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	2.0%	5.4%	-4.0%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	2.4%	5.9%	-5.1%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	2.8%	7.0%	-5.1%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	3.2%	8.4%	-5.4%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	3.8%	9.9%	-5.3%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	4.4%	11.2%	-5.1%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	5.4%	12.4%	-4.6%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	6.4%	13.6%	-4.1%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	7.4%	15.0%	-3.6%	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		0.6%	4.0%	-1.4%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		1.9%	2.9%	-5.6%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		2.8%	10.8%	-7.1%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		8.3%	16.1%	-3.0%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA		PRUDENTE	
Principales Posiciones	julio-21	Principales Posiciones	julio-21
RF High Yields	4.4%	RF High Yields	6.4%
RF Emergentes	4.0%	RF Convertibles	6.3%
FRK Euro High Yield I EUR	2.6%	RF Emergentes	3.8%
SISF Asian Convertible Bond C EUR H	2.3%	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.2%
RF Convertibles	2.2%	BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.8%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	2.1%	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.8%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	2.0%	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.5%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.9%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	1.3%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.7%	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.3%
Calamos Global Convertible I USD Acc	1.6%	Carmignac Investissement A EUR	1.2%
Templeton Global High Yield I EUR	1.6%	DWS Invest Latin American Eqs TFC	1.2%
High Yield Bonds (USD)	1.4%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	1.2%
SISF Global High Yield C EUR H	1.4%	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	1.2%
SISF Global Convertible Bond A EUR Hdg	1.4%	AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	1.1%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1.2%	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1.0%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.0%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	1.0%
Amundi Bond Euro High Yield RE	1.0%	FRK Technology I EUR	0.9%
Amundi Convertible Global RE	1.0%	BGF World Technology D2	0.9%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.9%	Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.9%
FRK Strategic Income I EUR-H1	0.8%	JPM - US Technology A - EUR	0.9%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	0.8%	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.8%
BGF China Bond A2 USD	0.8%	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	0.7%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.7%	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.7%
Aviva Investors Gbl Convert A USD Acc	0.6%	USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	0.7%
Deutsche Convertibles USD LCH	0.6%	Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.6%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	julio-21
RF Convertibles	7.6%
RF High Yields	6.8%
RF Emergentes	5.0%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	1.8%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.7%
USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	1.7%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.6%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.6%
USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	1.5%
04_USCHN-NIO Inc ADR	1.2%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.2%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.2%
Carmignac Investissement A EUR	1.0%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	1.0%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1.0%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.9%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	0.9%
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	0.8%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.8%
SISF Asian Convertible Bond C EUR H	0.8%
BGF World Technology D2	0.8%
FRK Technology I EUR	0.8%
JPM - US Technology A - EUR	0.8%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.8%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	0.8%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.8%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	julio-21
RF Convertibles	7.6%
RF High Yields	6.5%
RF Emergentes	5.0%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	3.0%
USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	2.4%
USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	2.0%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	1.7%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1.5%
04_USCHN-NIO Inc ADR	1.5%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1.4%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1.3%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	1.3%
HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	1.3%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1.2%
FRK Technology I EUR	1.1%
BGF World Technology D2	1.1%
JPM - US Technology A - EUR	1.1%
USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	1.0%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	1.0%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	1.0%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.0%
Magnus International Allocation FI	1.0%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1.0%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	1.0%
USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	0.9%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.9%

		CONSERVADORA		
30/06/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	38.9%	← -5.7%	33.2%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	9.6%	← -4.8%	4.8%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		0.0%	
A	RF Largo EEUU	0.3%	-0.3%	
F	RF Alto Rendimiento	11.6%	3.5%	15.1%
I	RF Convertible	14.1%	9.3%	23.4%
J	RF Emergente	6.1%	← -1.2%	4.9%
A	RF Internacional	3.2%	← -2.0%	1.2%
	Mixta RF	0.6%	-0.3%	0.3%
	Mixta RV	0.2%	-0.2%	0.1%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.4%	-0.4%	0.0%
	RV Euro	0.6%	0.0%	0.7%
	RV Europa	0.8%	-0.6%	0.2%
R	RV Europa del Este	1.2%	← -1.0%	0.2%
E	RV EEUU	1.0%	1.2%	2.2%
N	RV Japón	0.7%	-0.6%	0.0%
T	RV Asia y Oceanía	1.7%	1.1%	2.8%
A	RV Global	0.8%	0.8%	1.6%
V	RV Emergente Global	0.4%	0.4%	0.8%
A	RV Latinoamérica	1.2%	0.7%	1.9%
R	RV Oriente Medio África	0.1%	0.1%	0.2%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.4%	1.5%	2.9%
B	RV Sectorial Defensivo	5.1%	← -1.7%	3.4%
L	RV Corta Euro		0.0%	

	LIQUIDEZ	38.9%	← -5.7%	33.2%
	RENTA FIJA	45.5%	4.3%	49.8%
	RENTA VARIABLE	15.6%	1.4%	17.0%

		PRUDENTE		
30/06/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	34.5%	← -5.6%	29.0%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	7.6%	← -2.7%	4.9%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		0.0%	
A	RF Largo EEUU	0.1%	-0.1%	
F	RF Alto Rendimiento	7.0%	1.4%	8.4%
I	RF Convertible	10.0%	0.7%	10.7%
J	RF Emergente	3.1%	0.9%	4.0%
A	RF Internacional	0.7%	-0.4%	0.3%
	Mixta RF	0.6%	-0.1%	0.6%
	Mixta RV	0.7%	-0.2%	0.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	1.2%	← -1.2%	0.0%
	RV Euro	2.5%	-0.6%	1.9%
	RV Europa	2.7%	← -2.2%	0.5%
R	RV Europa del Este	3.3%	← -2.5%	0.8%
E	RV EEUU	1.9%	3.6%	5.5%
N	RV Japón	1.7%	← -1.6%	0.1%
T	RV Asia y Oceanía	5.6%	3.2%	8.8%
A	RV Global	2.5%	1.8%	4.3%
V	RV Emergente Global	0.6%	1.1%	1.8%
A	RV Latinoamérica	3.8%	1.6%	5.3%
R	RV Oriente Medio África	0.3%	0.3%	0.5%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	3.9%	3.9%	7.8%
B	RV Sectorial Defensivo	5.7%	← -1.5%	4.1%
L	RV Corta Euro		0.0%	

	LIQUIDEZ	34.5%	← -5.6%	29.0%
	RENTA FIJA	29.3%	-0.2%	29.1%
	RENTA VARIABLE	36.2%	5.8%	42.0%

1

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	junio-21
RF High Yields	0.08%
RF Convertibles	0.07%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	0.06%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.06%
Templeton Global High Yield I EUR	0.05%
RF Emergentes	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.04%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.03%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.03%
FRK Technology I EUR	0.03%
Carmignac Investissement A EUR	0.02%
BGF World Technology D2	0.02%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.02%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	0.02%
JPM - US Technology A - EUR	0.02%
East Capital Russia C EUR	0.02%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.02%
Amundi Convertible Global RE	0.01%
Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	0.01%
BGF Emerging Europe D2 EUR	0.01%
FRK Strategic Income I EUR-H1	0.01%
00_GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR B	0.01%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.01%
SISF Asian Convertible Bond C EUR H	0.01%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	junio-21
BGF China Bond A2 USD	-0.02%
BGF World Mining D2 USD (EUR)	-0.02%
USPRI-Popular Inc	-0.01%
Pictet-Timber HI EUR	-0.01%
Templeton Asian Bond I USD	-0.01%
Aberdeen Liquidity Euro I2	-0.01%
Groupama Trésorerie IC	-0.01%
ES-Banco Sabadell	0.00%
Templeton Emerg.Markt. Bond I USD	0.00%
US-Regions Financial Corp (EURUSD)	0.00%
US-Capital One Financial Cor (EURUSD)	0.00%
FR-Publicis Groupe Sa	0.00%
HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKI)	0.00%
Deutsche Global Agribusiness LC	0.00%
ES-Gestamp Automocion	0.00%
Gesconsult Renta Variable A	0.00%
Metavalor	0.00%
DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	0.00%
US-Foot Locker Inc (EURUSD)	0.00%
00_AXA IM Euro Liquidity	0.00%
FR-Saint Gobain	0.00%
SISF Emerging Asia C EUR	0.00%
Mutuafondo España A	0.00%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	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	junio-21
RF High Yields	0.18%
RF Convertibles	0.11%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.10%
FRK Technology I EUR	0.08%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.08%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	0.07%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.06%
HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	0.06%
BGF World Technology D2	0.06%
RF Emergentes	0.06%
Carmignac Investissement A EUR	0.06%
JPM - US Technology A - EUR	0.06%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	0.05%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.05%
East Capital Russia C EUR	0.04%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.04%
BGF Emerging Europe D2 EUR	0.04%
00_GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR B	0.03%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.03%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.03%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.02%
Pictet-Emerging Europe P EUR	0.02%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.02%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.02%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	junio-21
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
Mutua fondo España A	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
DE-SAP AG	0.00%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	0.00%
AB American Income A2 (USD)	0.00%
NL-Takeaway.com NV	0.00%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	0.00%
CS High Yield USD B Bond	0.00%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
Janus Henderson Hrz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
FRK European Corporate Bond I EUR	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
BlueBay Global Convert Bd B USD	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	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	junio-21
RF High Yields	0.25%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	0.17%
HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	0.16%
RF Emergentes	0.13%
FRK Technology I EUR	0.12%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.10%
BGF World Technology D2	0.09%
RF Convertibles	0.09%
JPM - US Technology A - EUR	0.09%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.08%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.08%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.06%
USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	0.05%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.05%
Carmignac Investissement A EUR	0.05%
00_GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR B	0.04%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.04%
East Capital Russia C EUR	0.03%
USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	0.03%
BGF Emerging Europe D2 EUR	0.03%
USBRA-Vale SA (EURUSD)	0.03%
04_USCHN-NIO Inc ADR	0.03%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	0.03%
NL-Asml Holding	0.02%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	junio-21
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.00%
Mutuafondo España A	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	0.00%
AB American Income A2 (USD)	0.00%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	0.00%
CS High Yield USD B Bond	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
FRK European Corporate Bond I EUR	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
BlueBay Global Convert Bd B USD	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
FRK High Yield I USD	0.00%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	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	junio-21
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	0.36%
HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	0.32%
RF High Yields	0.27%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.19%
RF Emergentes	0.14%
FRK Technology I EUR	0.11%
BGF World Technology D2	0.09%
USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	0.09%
JPM - US Technology A - EUR	0.09%
USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	0.08%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.08%
RF Convertibles	0.08%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	0.07%
04_USCHN-NIO Inc ADR	0.07%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	0.07%
00_GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR B	0.05%
USBRA-Vale SA (EURUSD)	0.05%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.04%
IT-Interpump Group SpA	0.04%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.04%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.04%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.03%
Templeton Latin America A EUR	0.03%
CH-Straumann (EURCHF)	0.03%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	junio-21
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.00%
Mutuafondo España A	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	0.00%
AB American Income A2 (USD)	0.00%
AXA WF Global Emerg.Markt. Bonds F USD	0.00%
CS High Yield USD B Bond	0.00%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	0.00%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.00%
FRK European Corporate Bond I EUR	0.00%
BlueBay Global Convert Bd B USD	0.00%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.00%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.00%
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
FRK High Yield I USD	0.00%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	0.00%
Emerging Bonds (USD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
Franklin GCC Bond A(acc)USD	0.00%
Amundi Bond Euro High Yield RE	0.00%
Deutsche Convertibles USD LCH	0.00%
High Yield Bonds (USD)	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	0.00%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	junio-21
USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	38.40%
04_USCHN-NIO Inc ADR	32.06%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	25.51%
US-Bumble Inc (EURUSD)	24.57%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	23.13%
US-Adobe Inc (EURUSD)	22.53%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	17.81%
HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	17.75%
US-Match Group Inc (EURUSD)	16.78%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	16.44%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	15.26%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	14.05%
FRK Technology I EUR	13.58%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	11.99%
BGF World Technology D2	11.22%
JPM - US Technology A - EUR	10.76%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	10.43%
USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	10.37%
Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	10.23%
CH-VAT Group AG (EURCHF)	9.42%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	9.22%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	9.00%
BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	8.83%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	8.27%
USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	7.59%
Templeton Latin America A EUR	7.38%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	junio-21
Mutuafondo España A	0.01%
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.02%
US-3M Company (EURUSD)	0.09%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.12%
PIMCO Global Real Return I USD	0.12%
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	0.14%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.15%
RF LP Euro	0.24%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	0.25%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.25%
FRK European Corporate Bond I EUR	0.27%
00_BlueBay Inv Grd Euro Aggt Bd B USD	0.27%
SISF US Dollar Bond C EUR Hdg	0.32%
Emerging Bonds (USD)	0.33%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.33%
FRK Euro High Yield I EUR	0.35%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	0.37%
Janus Henderson Hrz Euro HY Bd A2 HUSD	0.39%
High Yield Bonds (USD)	0.41%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.41%
FF - Global Industrials Y EUR	0.49%
Fidelity Nordic Y-Acc-EUR	0.52%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.53%
Amundi Bond Euro High Yield RE	0.56%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.59%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes	junio-21	Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	junio-21
1 Menor		Mayor 7	
Riesgo ESG			
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	ACCS. WUXI BIOLOGICS CAYMAN INC(2269 HK)	7
US-Foot Locker Inc	1	PART. SCHRODER INTL-INDIAN EQ-C-AC	7
FR-LVMH	1	USBRA-Vale SA	7
FR-Publicis Groupe Sa	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
Groupama Trésorerie IC	1	BGF World Mining D2 USD (EUR)	7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	BGF Emerging Europe D2 EUR	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	East Capital Russia C EUR	7
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	Deutsche Global Agribusiness LC	7
NL-Asml Holding	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
00_DPAM Invest B Equities Europe Sust F	2	FF - Global Industrials Y EUR	7
ACCS. ANTA SPORTS PRODUCTS LTD (2020 HK)	2	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	7
USMEX-Grupo Televisa SA	2	ES-Banco Sabadell	6
US-Regions Financial Corp	2	ES-Fluidra SA	6
FR-Saint Gobain	2	ACCS. CHINA MERCHANTS BANK-H (3968 HK)	6
OFI Invest US Equity I EUR	2	Calamos Global Convertible Z EUR Acc	6
FRK Technology I EUR	2	SISF Emerging Asia C EUR	6
Pictet-Timber HI EUR	2	Magnus International Allocation FI	5
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
ES-Gestamp Automocion	3	Intervalor Bolsa Mixto	5
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	3	US-Hess Corp	5
US-Capital One Financial Cor	3	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
JPM - US Technology A - EUR	3	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5
BGF New Energy D2 USD (EUR)	3	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	5
BGF World Technology D2	3	Vontobel Emerging Mkt Corp Bd H EUR Hdg	5

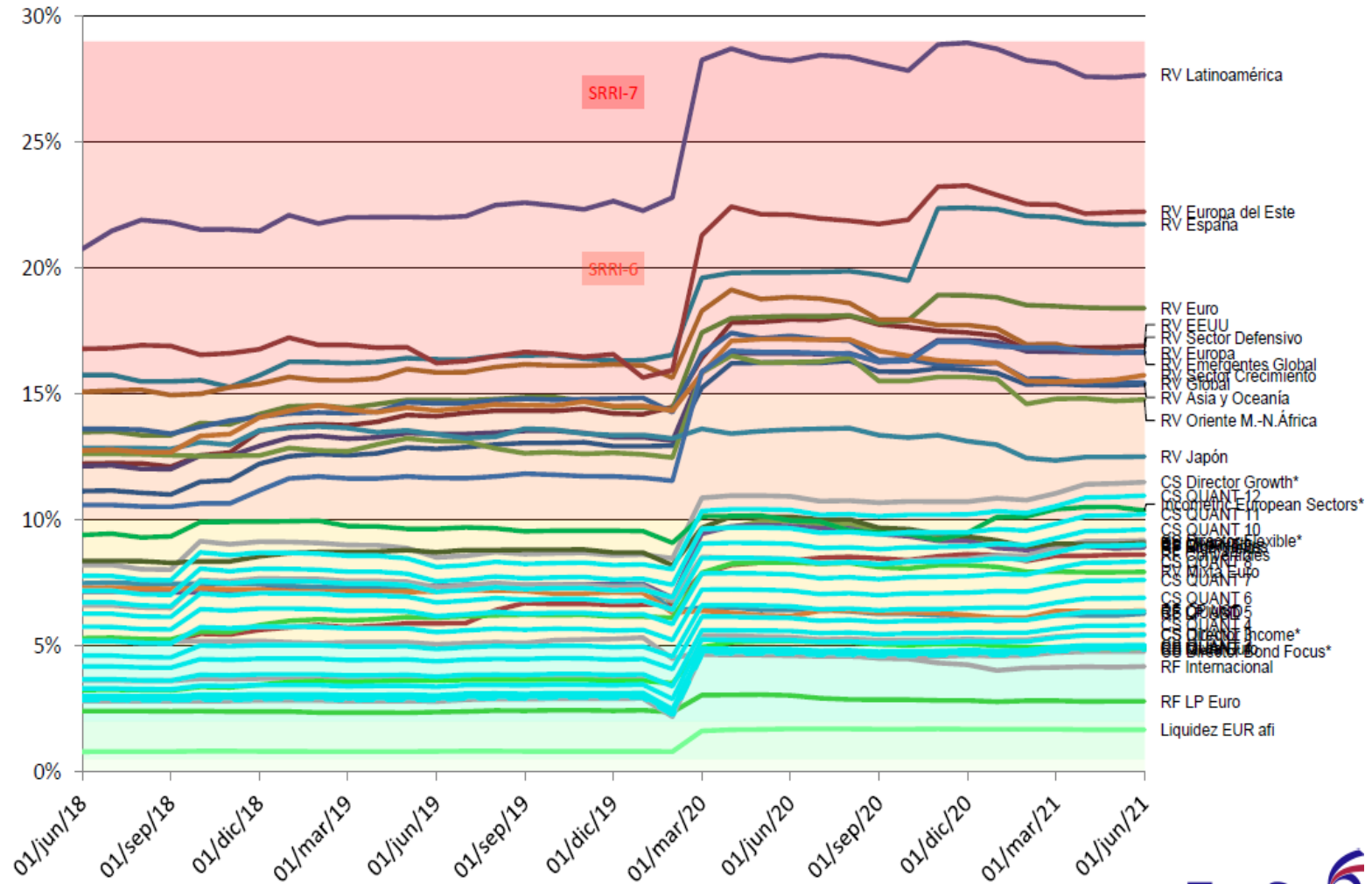
LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mejores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera		Peores Comportamientos relativos de las Acciones en Cartera	
julio-21		julio-21	
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
RF Convertibles	1	### Lucas Bols NV	7
RF Emergentes	1	### Global Dominion Access SA	7
Aberdeen Standard Liqdy (Lux) Euro I-2	1	### United Breweries Co Inc	4
Groupama Trésorerie IC	1	### Telefonica SA	4
Liquidez EUR	1	### Flow Traders NV	3
sin catalogar	1	### Soitec SA	3
Schroder ISF Asian Opports C Acc EUR	1	### Tata Motors Ltd	2
Schroder ISF Emerging Asia C Acc EUR	1	### Publicis Groupe SA	2
Schroder ISF Indian Equity C Acc USD	1	### Grupo Televisa SAB	2
Schroder ISF Em Mkts C Acc EUR	1	### Eurofins Scientific SE	2
CS Europe Small & Mid Cap A FI	1	### Teleperformance SE	2
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	### BE Semiconductor Industries NV	2
DPAM INVEST B Equities World Sust F Cap	1	### Himax Technologies Inc	1
GS Global Equity Ptnrs Oth Ccy Acc EUR	1	### Kulicke & Soffa Industries Inc	1
MFS Meridian Global Concnr A1 EUR	1	### Skechers USA Inc	1
Schroder ISF QEP Gbl Qual C Acc EUR	1	### ASM International NV	1
T. Rowe Price Glb Growth Eq Q EUR	1	### Compagnie de Saint-Gobain SA	1
BNY Mellon Brazil Equity EUR G Acc	1	### Just Eat Takeaway.com NV	1
Bradesco Gbl Braz Eqs M&S Cap R EUR	1	### Anheuser-Busch InBev SA/NV	1
DWS Invest Brazilian Equities TFC	1	### Danone SA	1
Templeton Latin America A(acc)EUR	1	### China Merchants Bank Co Ltd	1
Magnus International Allocation FI	1	### Bumble Inc	1
BGF World Technology D2	1	### Elanco Animal Health Inc	1
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	### Corteva Inc	1
Franklin Technology I Acc EUR	1	### MSCI Inc	1

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de las Acciones en Cartera		Peores Valoraciones de las Acciones en Cartera	
julio-21		julio-21	
1 Mejor	←	→	Peor 7
Valoración Global			
US-Adobe Inc	1	20 USIND-Tata Motors Ltd	6
US-ASML Holding NV (EURUSD)	1	17 04_NL-Lucas Bols NV	6
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	17 US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	5
NL-Asml Holding	1	17 US-Skechers Inc (EURUSD)	5
US-MSCI Inc (EURUSD)	1	16 ES-Global Dominion	5
DE-SAP AG	1	15 HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	4
US-Mastercard Incorporated Common	1	14 US-Elanco Inc	4
US-Shopify Inc A (EURUSD)	1	13 04_USCHN-NIO Inc ADR	3
FR-Eurofins Scient.	1	13 DE-BAYER AG	3
US-AbbVie Inc	1	12 ES-Telefonica	3
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	1	12 FR-Saint Gobain	3
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	11 USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	2
NL-Flow Traders NV	1	11 04_DEUSA-Tesla	2
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	11 BE- Anheuser-Busch InBev	2
USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	1	10 USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	2
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	10 US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	2
NL-BE Semiconductor Industries NV	1	10 US-General Dynamics Corporation Co	2
US-3M Company	1	9 US-Snap Inc Class A (EURUSD)	2
US-Bumble Inc (EURUSD)	1	9 FR-Soitec SA	2
US-Match Group Inc (EURUSD)	1	9 NL-Takeaway.com NV	2
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	9 NL-Asm International	2
FR-LVMH	1	9 USBRA-Vale SA	2
FR-Publicis Groupe Sa	1	9 US-NovoCure Ltd (EURUSD)	1
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	1	9 US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	1	8 HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKD)	1

Matriz de Correlaciones mensuales de los rendimientos. JUN-2018 : JUN-2021

RV Global	1.0
RV EEUU	1.0 1.0
RV Euro	0.9 0.9 1.0
RV Europa	1.0 0.9 1.0 1.0
RV España	0.9 0.8 0.9 0.9 1.0
RV Emergentes Global	0.9 0.8 0.8 0.8 0.7 1.0
RV Asia y Oceanía	0.9 0.8 0.8 0.8 0.7 1.0 1.0
RV Europa del Este	0.9 0.8 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 1.0
RV Oriente M.-N.África	0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.8 1.0
RV Latinoamérica	0.7 0.7 0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 0.9 0.7 1.0
RV Japón	0.8 0.8 0.8 0.8 0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.5 1.0
RV Sector Crecimiento	0.9 0.9 0.8 0.9 0.7 0.9 0.9 0.8 0.7 0.7 0.7 1.0
RV Sector Defensivo	0.9 0.9 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 1.0
RF Convertibles	0.8 0.8 0.8 0.8 0.8 0.9 0.9 0.8 0.6 0.7 0.6 0.9 0.8 1.0
RF Emergentes	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.5 0.6 0.7 0.6 1.0
RF High Yields	0.8 0.8 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.8 0.9 0.7 0.6 0.7 0.8 0.6 0.9 1.0
RF LP USD	0.2 0.2 0.1 0.1 0.0 0.0 0.1 0.1 0.4 0.0 0.2 0.1 0.1 -0.2 0.5 0.6 1.0
RF CP USD	0.1 0.1 0.0 0.0 -0.1 0.0 0.0 0.0 0.3 -0.1 0.1 0.0 0.1 -0.3 0.4 0.5 0.9 1.0
RF Internacional	0.3 0.4 0.3 0.3 0.2 0.3 0.3 0.3 0.5 0.2 0.2 0.3 0.3 0.1 0.7 0.7 0.9 0.7 1.0
RF LP Euro	0.6 0.5 0.6 0.6 0.5 0.6 0.6 0.6 0.6 0.6 0.3 0.5 0.6 0.5 0.8 0.8 0.4 0.2 0.7 1.0
CS Director Bond Focus*	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.3 0.6 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.5 0.8 1.0
CS Director Income*	0.7 0.6 0.6 0.6 0.5 0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.4 0.7 0.7 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.7 0.9 1.0
CS Director Flexible*	0.7 0.6 0.6 0.6 0.6 0.8 0.8 0.6 0.6 0.5 0.5 0.7 0.7 0.8 0.6 0.6 0.0 -0.1 0.2 0.6 0.8 0.9 1.0
CS Director Growth*	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0
CS QUANT 1	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.8 1.0 1.0 0.8 0.9 1.0
Liquidez EUR afi	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.8 0.8 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.9 0.9 0.3 0.1 0.5 0.9 0.9 0.8 0.7 0.7 0.9 1.0
RV Mixta Euro	1.0 0.9 1.0 1.0 0.9 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.7 0.9 1.0 0.9 0.8 0.8 0.1 0.0 0.4 0.7 0.8 0.7 0.7 0.8 0.8 0.8 1.0
RV Mixta Intl	0.9 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.8 0.8 0.9 0.7 0.8 0.9 0.9 0.7 0.8 0.9 0.5 0.4 0.6 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.8 0.9 1.0
RF Mixta Euro	0.9 0.9 0.9 0.9 0.8 0.9 0.9 0.9 0.8 0.8 0.7 0.9 0.9 0.8 0.8 0.9 0.2 0.1 0.5 0.8 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 1.0 0.9 1.0
Incometric European Sectors*	0.4 0.3 0.4 0.4 0.3 0.5 0.5 0.4 0.4 0.4 0.2 0.5 0.4 0.5 0.5 0.5 0.0 -0.1 0.2 0.5 0.7 0.7 0.8 0.8 0.7 0.6 0.5 0.4 0.5 1.0
CS QUANT 1	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.8 1.0 1.0 0.8 0.9 1.0 0.9 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0
CS QUANT 2	0.7 0.6 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.1 0.4 0.8 1.0 1.0 0.8 0.9 1.0 0.9 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0 1.0
CS QUANT 3	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.7 0.7 0.7 0.7 0.7 0.4 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.2 0.0 0.4 0.8 1.0 1.0 0.9 0.9 1.0 0.9 0.8 0.7 0.8 0.7 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 4	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.4 0.7 0.8 0.8 0.8 0.7 0.1 0.0 0.4 0.7 0.9 1.0 0.9 0.9 1.0 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 5	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.4 0.7 0.8 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.4 0.7 0.9 1.0 1.0 1.0 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 6	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.7 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.7 0.9 1.0 1.0 1.0 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 7	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.7 0.7 0.8 0.7 0.7 0.1 0.0 0.3 0.6 0.9 0.9 1.0 1.0 0.9 0.8 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 8	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 9	0.7 0.7 0.6 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 10	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 11	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0
CS QUANT 12	0.7 0.7 0.7 0.7 0.6 0.8 0.8 0.7 0.7 0.6 0.5 0.8 0.7 0.8 0.7 0.6 0.0 -0.1 0.3 0.6 0.8 0.9 1.0 1.0 0.9 0.7 0.8 0.7 0.8 0.8 0.9 0.9 0.9 0.9 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0 1.0

SRRRI Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



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

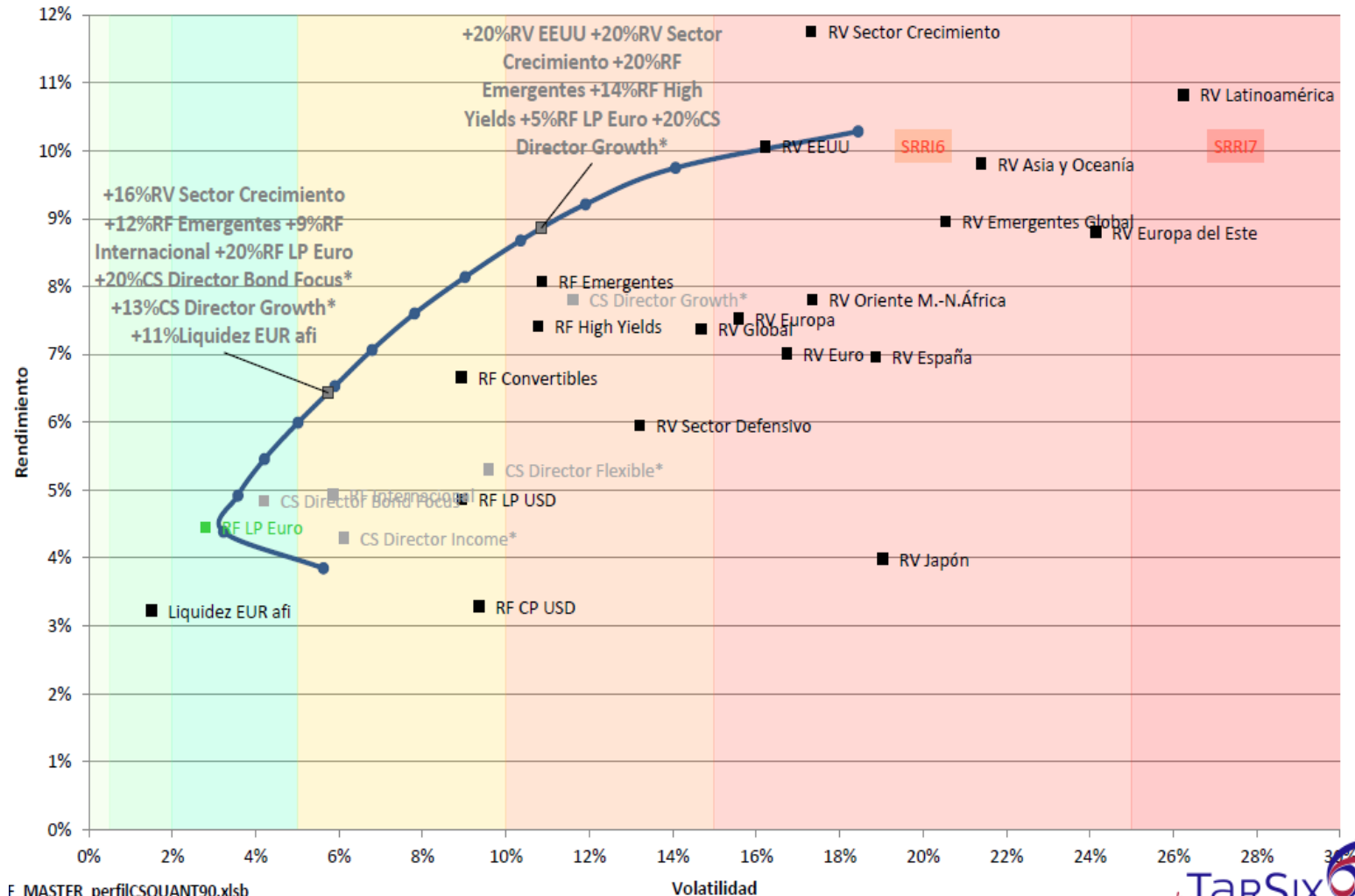
	30/06/2021	BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Internacional		207.8	3.32%	5.66%	32.01%	38.58%	70.29%	52.63%	0.00%	66.83%	-52.18%	15.15%	11.54%
RV Euro		173.1	1.52%	6.53%	30.28%	22.28%	56.16%	53.85%	0.00%	87.74%	-52.06%	17.71%	19.44%
RV España		158.5	-1.84%	3.20%	29.30%	-6.61%	21.80%	43.41%	-7.99%	103.38%	-43.58%	20.75%	28.92%
RV Europa		182.2	1.78%	6.75%	29.39%	24.77%	50.16%	50.16%	0.00%	82.12%	-51.59%	15.97%	16.12%
RV EEUU		282.3	4.50%	6.75%	36.37%	54.77%	95.61%	64.95%	0.00%	84.76%	-51.59%	16.81%	11.97%
RV Japón		122.0	2.45%	-2.12%	19.67%	18.28%	50.99%	34.59%	-2.12%	108.66%	-60.01%	12.41%	13.09%
RV Asia y Oceanía		367.1	2.32%	1.49%	34.81%	38.09%	73.48%	58.38%	0.00%	115.96%	-54.05%	15.41%	10.70%
RV Europa del Este		376.7	4.10%	11.03%	25.62%	22.38%	45.51%	54.76%	-2.19%	222.97%	-63.68%	22.40%	23.35%
RV Latinoamérica		386.6	7.85%	16.80%	37.77%	19.08%	25.77%	63.17%	-11.11%	253.81%	-48.70%	27.64%	25.99%
RV Oriente M.-N.África		284.0	3.95%	8.62%	30.67%	17.37%	36.11%	46.52%	0.00%	216.37%	-51.58%	14.88%	10.68%
RV Emergente Global		343.8	3.45%	3.29%	33.87%	34.28%	63.90%	58.29%	0.00%	157.93%	-53.02%	16.63%	10.83%
RV Sector Crecimiento		318.7	6.70%	8.57%	31.04%	65.92%	125.22%	84.58%	0.00%	98.30%	-63.43%	15.78%	10.14%
RV Sector Defensivo		228.8	2.99%	7.69%	34.03%	14.15%	26.76%	51.60%	0.00%	76.89%	-41.40%	16.81%	15.82%
	30 de junio de 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 SRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Mixta Euro		154.9	1.42%	2.88%	14.44%	14.40%	23.79%	24.14%	0.00%	36.09%	-25.80%	7.98%	5.88%
RV Mixta Intl		185.7	3.02%	2.61%	12.08%	19.72%	30.35%	24.81%	0.00%	42.01%	-32.14%	9.01%	6.18%
RF Mixta Euro		154.2	0.74%	1.50%	7.27%	7.74%	10.62%	13.14%	0.00%	19.44%	-10.79%	4.95%	3.18%
RF Largo Euro		191.4	0.32%	-0.25%	1.42%	4.53%	3.94%	5.51%	-1.30%	21.56%	-3.58%	2.81%	1.83%
Repos		141.4	0.11%	0.07%	1.37%	0.58%	0.23%	3.34%	-0.07%	12.51%	-2.30%	1.69%	0.61%
RF Internacional		197.1	1.18%	-0.21%	-2.22%	7.54%	3.14%	8.79%	-3.56%	34.88%	-9.19%	4.11%	3.55%
RF Convertibles		197.6	1.41%	2.85%	18.72%	21.79%	32.01%	32.56%	-0.89%	46.76%	-28.82%	8.62%	8.88%
RF Emergentes		364.1	2.47%	2.13%	2.97%	13.17%	13.92%	14.31%	-3.56%	56.54%	-17.31%	8.94%	4.75%
RF High Yields		301.1	2.67%	0.96%	7.99%	15.65%	24.37%	17.49%	0.00%	77.58%	-24.86%	9.00%	5.34%
RF Largo USD		193.7	2.72%	0.08%	-3.25%	11.66%	6.92%	12.81%	-5.32%	40.30%	-23.64%	6.30%	7.32%
RF Corto USD		127.5	2.26%	-1.18%	-5.61%	2.43%	-0.31%	3.47%	-7.70%	31.63%	-29.80%	6.46%	8.59%

30 de junio de 2021

■ Máximo histórico ■ Mínimo histórico ■ Mejor mercado
■ 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.

Frontera Eficiente. DIC-1989 : JUN-2021



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsb

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

INFORME DE SERVICIOS OFERTADOS POR LAS ESIs

Introducción

Las Empresas de Servicios de Inversión (ESIs) son las únicas autorizadas por la CNMV para prestar los servicios de la lista siguiente.

Las ESIs deberán cumplir los requisitos de carácter societario, financiero, de gobierno corporativo, adhesión al fondo de garantía de inversiones, cumplimiento de las normas de conducta, los procedimientos relacionados con la prevención de blanqueo de capitales y de organización interna que reglamentariamente se determinen.

Corresponderá a la CNMV autorizar la creación de empresas de servicios y actividades de inversión y en la autorización se hará constar la clase de empresa de servicios y actividades de inversión de que se trate, la lista de servicios y de actividades de inversión, servicios auxiliares e instrumentos financieros, así como las actividades accesorias.

De manera general, las ESIs pueden ofrecer los servicios marcados de la siguiente tabla. No obstante, cada ESI debe decidir, entre los servicios que puede ofrecer, los que desea ofrecer y cumplir los requisitos necesarios para ello:

	Sociedad de Valores (SV)	Agencia de Valores (AV)	Pi Director AV	Sociedades Gestoras de Carteras (SGC)	Empresas de Asesoramiento Financiero (EAF)
Art.140: Servicios de inversión					
a) Recepción y transmisión de órdenes	x	x	x		
b) Ejecución de órdenes por cuenta de clientes	x	x			
c) Negociación por cuenta propia	x				
d) Gestión de carteras	x	x	x	x	
e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme	x	x			

	Sociedad de Valores (SV)	Agencia de Valores (AV)	Pi Director AV	Sociedades Gestoras de Carteras (SGC)	Empresas de Asesoramiento Financiero (EAF)
f) El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme	x				
g) El asesoramiento en materia de inversión.	x	x	x	x	x
Art.141: Servicios Auxiliares					
a) Custodia y Administración	x	x			
b) Concesión de créditos y préstamos	x				
c) Asesoramiento a empresas (estructura de capital, estrategia, fusiones y adquisiciones)	x	x		x	x
d) Aseguramiento	x	x			
e) Elaboración de informes de inversión y análisis financiero	x	x	x	x	x
f) Cambios de divisas	x	x			
g) Servicios referidos a subyacentes no financieros	x	x			

Descripción de los servicios ofrecidos por Pi Director AV

Pi Director ofrece tres servicios de inversión y un servicio auxiliar. Se adjunta la descripción completa de los servicios en el Anexo 3.

Servicios de inversión:

Recepción y transmisión de órdenes: El cliente selecciona los productos que desea contratar entre una plataforma de más de 40.000.

Asesoramiento en materia de inversión: Una vez definido el perfil de inversión, Pi Director recomienda de manera personalizada los productos más adecuados para el cliente, pero la decisión final de contratación recae sobre el cliente.

Gestión de carteras: Una vez definido el perfil del cliente, Pi Director realiza las operaciones más convenientes para el cliente. Pi Director AV ofrece un catálogo de más de 20 estrategias, siendo las más populares:

Gestión Quant: Estrategia propia basada en el análisis masivo de datos que se centra en la preservación del capital.

Gestión SCHR: Estrategia tradicional en colaboración con SCHR. El comité de inversión SCHR emite los criterios de inversión a nivel Europeo y Pi Director AV se encarga de la ejecución para los clientes españoles.

Servicios auxiliares:

Elaboración de informes de inversión y análisis financiero: Hace referencia a cualquier tipo de estudio relacionado con productos, estrategias o propuestas de inversión. Los más comunes son:

Estudio de la situación patrimonial: Informe completo para conocer la situación patrimonial del cliente y poder ofrecerle el servicio más adecuado. Es el primer paso para poder disfrutar de los servicios independientes de Pi Director AV, S.A. y definir los que mejor se ajusten a sus necesidades.

Vigilancia y Control: Consiste en monitorizar todas las posiciones del cliente en un único informe objetivo para detectar desviaciones y asegurar que los gestores cumplan con los objetivos y restricciones de la política de inversión del cliente. Se realizan informes periódicos y reuniones presenciales para dar un seguimiento continuo a la evolución patrimonial.

Anexo I. Definición de servicios de inversión y servicios auxiliares.

Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

Artículo 140. Servicios y actividades de inversión.

1. Se consideran servicios y actividades de inversión los siguientes:

a) La recepción y transmisión de órdenes de clientes en relación con uno o más instrumentos financieros. Se entenderá comprendida en este servicio la puesta en contacto de dos o más inversores para que ejecuten operaciones entre sí sobre uno o más instrumentos financieros.

b) La ejecución de órdenes por cuenta de clientes.

c) La negociación por cuenta propia.

d) La gestión de carteras.

e) La colocación de instrumentos financieros sin base en un compromiso firme.

f) El aseguramiento de instrumentos financieros o colocación de instrumentos financieros sobre la base de un compromiso firme.

g) El asesoramiento en materia de inversión.

No se considerará que constituya asesoramiento, a los efectos de lo dispuesto en este apartado, las recomendaciones de carácter genérico y no personalizadas que se puedan realizar en el ámbito de la comercialización de valores e instrumentos financieros. Dichas recomendaciones tendrán el valor de comunicaciones de carácter comercial. Asimismo, tampoco se considerará recomendación personalizada las recomendaciones que se divulguen exclusivamente al público.

h) La gestión de sistemas multilaterales de negociación.

i) La gestión de sistemas organizados de contratación.

2. Los actos llevados a cabo por una empresa de servicios y actividades de inversión que sean preparatorios para la prestación de un servicio de inversión deben considerarse parte integrante del servicio.

Artículo 141. Servicios auxiliares.

Se consideran servicios auxiliares de inversión:

a) La custodia y administración por cuenta de clientes de los instrumentos financieros, incluidos la custodia y servicios conexos como la gestión de tesorería y de garantías y excluido el mantenimiento de cuentas de valores en el nivel más alto.

b) La concesión de créditos o préstamos a inversores, para que puedan realizar una operación sobre uno o más de los instrumentos previstos en el artículo 2, siempre que en dicha operación intervenga la empresa que concede el crédito o préstamo.

c) El asesoramiento a empresas sobre estructura del capital, estrategia industrial y cuestiones afines, así como el asesoramiento y demás servicios en relación con fusiones y adquisiciones de empresas.

d) Los servicios relacionados con el aseguramiento.

e) La elaboración de informes de inversiones y análisis financieros u otras formas de recomendación general relativa a las operaciones sobre instrumentos financieros, de conformidad con lo dispuesto en el artículo 36 del Reglamento Delegado (UE) 2017/565 de la Comisión, de 25 de abril de 2016.

En cualquier caso, las recomendaciones que no cumplan las dos condiciones establecidas en el artículo 36.1 del Reglamento Delegado (UE) nº. 2017/565 de la Comisión, de 25 de abril de 2016, tendrán la consideración de comunicaciones publicitarias, debiendo las empresas de servicios y actividades de inversión que las presenten o difundan garantizar que se las identifica claramente como tales.

Además, la recomendación deberá contener una declaración clara y destacada, o en el caso de recomendaciones orales, medida de efecto equivalente, de que aquella no se ha elaborado con sujeción a las disposiciones normativas orientadas a promover la independencia de los informes de inversiones y de que no existe prohibición alguna que impida la negociación antes de la difusión del informe.

f) Los servicios de cambio de divisas, cuando estén relacionados con la prestación de servicios y actividades de inversión.

g) Los servicios y actividades de inversión, así como los servicios auxiliares que se refieran al subyacente no financiero de los instrumentos financieros derivados contemplados en los apartados e), f), g) y j) del Anexo, cuando se hallen vinculados a la prestación de servicios y actividades de inversión o de servicios auxiliares. Se entenderá incluido el depósito o entrega de las mercaderías que tengan la condición de entregables.

Anexo 2. Clases de empresas de servicios de inversión

Real Decreto Legislativo 4/2015, de 23 de octubre, por el que se aprueba el texto refundido de la Ley del Mercado de Valores.

Artículo 143. Clases de empresas de servicios de inversión.

1. Son empresas de servicios de inversión las siguientes:

- a) Las sociedades de valores.
- b) Las agencias de valores.
- c) Las sociedades gestoras de carteras.
- d) Las empresas de asesoramiento financiero.

2. Las sociedades de valores son aquellas empresas de servicios de inversión que pueden operar profesionalmente, tanto por cuenta ajena como por cuenta propia, y realizar todos los servicios de inversión y servicios auxiliares previstos en los artículos 140 y 141, respectivamente.

3. Las agencias de valores son aquellas empresas de servicios de inversión que profesionalmente sólo pueden operar por cuenta ajena, con representación o sin ella. Podrán realizar los servicios de inversión y los servicios auxiliares previstos en los artículos 140 y 141, respectivamente, con excepción de los previstos en el artículo 140.1.c) y f), y en el artículo 141.b).

4. Las sociedades gestoras de carteras son aquellas empresas de servicios y actividades de inversión que exclusivamente pueden prestar los servicios y actividades de inversión previstos en el artículo 140.1.d) y g). También podrán realizar los servicios auxiliares previstos en el artículo 141.c) y e). Estas empresas no estarán autorizadas a tener fondos o valores de clientes por lo que, en ningún caso, podrán colocarse en posición deudora con respecto a sus clientes.

5. Las empresas de asesoramiento financiero son aquellas personas físicas o jurídicas que exclusivamente pueden prestar los servicios y actividades de inversión previstos en el artículo 140.1.g) y los servicios auxiliares previstos en el artículo 141.c) y e).

En ningún caso, las actividades realizadas por las empresas de asesoramiento financiero estarán cubiertas por el fondo de garantía de inversiones regulado en el título VI. Estas empresas no estarán autorizadas a tener fondos o valores de clientes por lo que, en ningún caso, podrán colocarse en posición deudora con respecto a sus clientes.

Las agencias de valores, las sociedades gestoras de carteras y las empresas de asesoramiento financiero no podrán realizar operaciones sobre valores o efectivo en nombre propio, salvo para, con sujeción a las limitaciones que reglamentariamente se establezcan, administrar su propio patrimonio.

Anexo 3. Descripción comercial de los servicios de Pi Director AV

1. ESTUDIO DE LA SITUACIÓN PATRIMONIAL

Informe completo para conocer su situación financiera y poder ofrecerle el servicio más adecuado. Contiene alrededor de 100 hojas y supone una media de 30 horas de trabajo.

Es el primer paso para poder disfrutar de los servicios independientes de Pi Director AV, S.A. y definir los que mejor se ajusten a sus necesidades.

Mínimo 1.000 euros (0.05% s/patrimonio). **El importe se descontará de los servicios contratados posteriormente.*

+ Más información (desplegable)

Le pediremos todos los extractos y las claves consultivas (no operativas) de las entidades donde tenga carteras de inversión para realizar un informe exhaustivo y detectar las fortalezas y debilidades de su composición patrimonial.

2. RECEPCIÓN Y TRANSMISIÓN DE ÓRDENES (AUTOGESTIÓN)

USTED: Puede seleccionar los productos que desea contratar y nosotros nos encargamos de buscar las condiciones de ejecución más ventajosas.

- Acceso al mayor universo de productos de inversión nacional e internacional.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros y abrir cuenta en uno de los depositarios indicados.

Mínimo 1.000 euros anuales (0,20% s/patrimonio)

+ Más información (desplegable)

Universo disponible: Según la entidad de custodia seleccionada.

3. ASESORAMIENTO INDEPENDIENTE

USTED Y NOSOTROS: Con nuestras herramientas le recomendamos los mejores fondos a la medida y usted decide los que más le interesan.

- Universo de fondos +40.000.
- Test de idoneidad o perfil de riesgo.
- Informe detallado “Libros Útil” de la cartera propuesta.

- Puede realizarlo en su banco de referencia o deje que le recomendemos las mejores plataformas donde realizarlo.
- Informe mensual de la estrategia (no personalizado).
- Actualización periódica mediante correo electrónico.
- Suscripción gratuita al “Informe Técnico Mensual” genérico.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros.

Cartera Indexada	Cartera Talento	Cartera dinámica
Gestión pasiva	Gestión semi-activa	Gestión activa
Revisión anual	Revisión semestral	Revisión mensual
Contacto online	1 reunión anual	2 reuniones anuales
Mínimo 2.000 euros anuales	Mínimo 2.500 euros anuales	Mínimo 5.000 euros anuales
sin éxito	10% éxito	10% éxito

+ Más información (desplegable)

¿Qué incluye el Asesoramiento?

- **Diseño de una cartera de fondos a la medida**, seleccionando los productos con **mejores perspectivas** de revalorización y **comisiones más bajas**.
- **Servicio de seguimiento periódico**, que permite mantener siempre actualizada la composición de la cartera, algo fundamental para obtener buenos resultados a medio y largo plazo.
- **Le ayudamos a encontrar las mejores plataformas** para comprar sus fondos si no quiere trabajar con una entidad o entidades concretas. Elegir los intermediarios financieros adecuados es fundamental para ahorrar dinero en comisiones.

Nosotros le avisamos periódicamente de los cambios que usted debe hacer en la cartera, contactando con el responsable en su entidad de custodia.

4. GESTIÓN DISCRECIONAL DE CARTERAS

NOSOTROS: Pi Director se encarga de las decisiones de inversión utilizando las herramientas de análisis más avanzadas.

- Test de idoneidad o perfil de riesgo.
- Estrategia cuantitativa centrada en controlar el riesgo.
- Estrategia tradicional de gestoras internacionales de primer nivel.
- Estrategia Tailor-Made personalizada por sector, industria, etc.
- Entidades de custodia de prestigio.
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros y abrir cuenta en uno de los depositarios indicados.

Mínimo 5.000 euros (% variable según volumen + 10% éxito)

+ Más información (desplegable)

El inversor delega la toma de decisiones de inversión en PI DIRECTOR, que combina sus propias metodologías con las mejores estrategias de otros gestores profesionales externos. La diversificación consigue el equilibrio entre riesgo y rentabilidad, dotando de estabilidad al patrimonio financiero.

5. VIGILANCIA Y CONTROL

Un **servicio exclusivo de PI DIRECTOR AV** para los patrimonios más exigentes que consiste en **monitorizar el conjunto global del patrimonio financiero**.

- Diseño de la Política de Inversión.
- Integración en un único informe homogéneo de sus carteras financieras distribuidas en una o varias entidades.
- Informes mensuales personalizados.
- Reuniones trimestrales de seguimiento.
- Análisis de documentación legal y/o financiera que afecte a sus carteras.
- Análisis de propuestas y/o productos de inversión ofrecidos por terceros (*Hasta 2 informes especiales al año*).
- Área Privada online para consultar su información financiera.
- Patrimonio mínimo 2.000.000 de euros.

Mínimo 4.000 euros anuales (0,20% s/patrimonio).

+ Más información (desplegable)

Los objetivos principales del servicio de Vigilancia y Control son, desde un punto de vista objetivo e independiente:

- Diseñar una Política de Inversión personalizada que refleje las características específicas del cliente desde un punto de vista de análisis del riesgo y sirva como documentación de referencia para mantener la disciplina de los gestores.
- Monitorizar a los responsables de la gestión para verificar que cumplen con los parámetros de riesgo y rentabilidad establecidos en la Política de Inversión.
- Ofrecer un nivel de seguridad adicional, mediante un control exhaustivo de los responsables de la gestión que se refleja en un informe periódico mensual.
- Promover la diversificación patrimonial, evitando excesiva concentración o dependencia en un solo gestor.
- Incentivar la competitividad entre los diferentes gestores para mejorar la rentabilidad de las carteras.
- Evaluar la conveniencia de los productos financieros o propuestas de inversión ofrecidos por los distintos proveedores financieros.
- Aumentar el nivel de transparencia de los gestores, evitando la información sesgada, el direccionamiento a productos financieros inadecuados y las comisiones ocultas o retrocesiones.
- Evitar la concentración de activos acumulada a través de las diferentes carteras.

A todas las tarifas mencionadas hay que aplicarles el IVA correspondiente.