

INFORME TECNICO CS QUANT

julio 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 beneficioso.

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 superan 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 Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Divisas
30/07/2021												
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											
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%

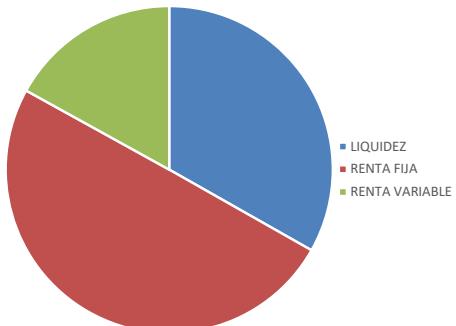
	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Divisas
30/07/2021												
CONSERVADORA												
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%
EQUILIBRADA												
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			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
01/08/2021												
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%		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%	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%	
LÍQUIDEZ	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%

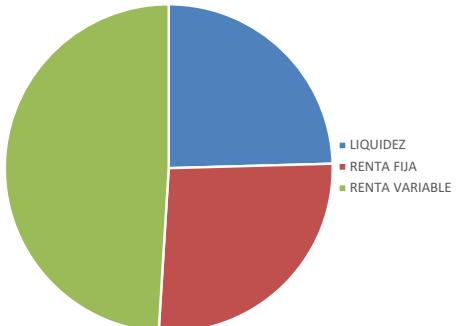
COMPOSICION DE CARTERAS

	mes actual 01/08/2021	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		jul.-21 mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Renta Fija Largo EEUU	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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%	0.0%	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%	0.0%	
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%	0.1%	0.0%	
Renta Variable Materia Primas	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	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%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	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%	

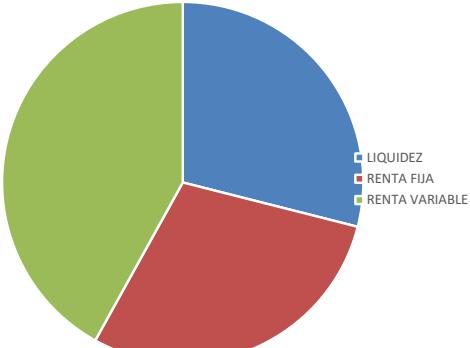
CONSERVADORA



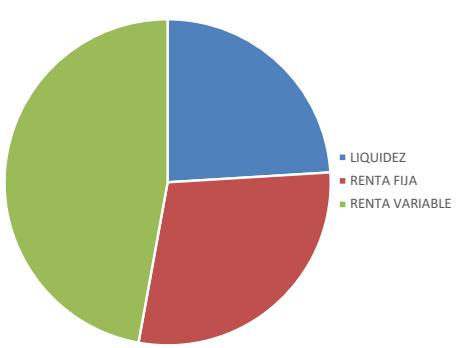
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/07/2021	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	0.5%	4.0%	-2.7%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	0.6%	4.2%	-3.1%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	1.0%	4.9%	-3.7%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	1.4%	5.4%	-4.7%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	1.8%	6.0%	-5.8%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	1.9%	7.0%	-6.1%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	2.1%	8.1%	-6.5%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	2.4%	9.3%	-6.7%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	2.9%	10.4%	-6.7%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	3.7%	11.5%	-6.4%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	4.6%	12.6%	-6.1%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	5.4%	13.9%	-5.8%	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
		0.2%	3.7%	-1.7%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
		1.7%	3.7%	-5.9%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
		1.1%	9.9%	-8.6%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
		6.2%	14.8%	-5.3%	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 Glbl 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%

Principales posiciones de la carteras Conservadora CS QUANT 2 y Prudente CS QUANT 5 para el mes

EQUILIBRADA		CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	julio-21	Principales Posiciones	julio-21
RF Convertibles	7.6%	RF Convertibles	7.6%
RF High Yields	6.8%	RF High Yields	6.5%
RF Emergentes	5.0%	RF Emergentes	5.0%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	1.8%	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	3.0%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.7%	USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	2.4%
USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	1.7%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	2.0%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.6%	HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	1.7%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.6%	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-04_USCHN-NIO Inc ADR	1.5%
USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	1.5%	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1.4%
04_USCHN-NIO Inc ADR	1.2%	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1.3%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1.2%	US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	1.3%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.2%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	1.3%
Carmignac Investissement A EUR	1.0%	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1.2%
FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	1.0%	FRK Technology I EUR	1.1%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1.0%	BGF World Technology D2	1.1%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.9%	JPM - US Technology A - EUR	1.1%
HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	0.9%	USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	1.0%
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	0.8%	US-Snap Inc Class A (EURUSD)	1.0%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.8%	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	1.0%
SISF Asian Convertible Bond C EUR H	0.8%	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.0%
BGF World Technology D2	0.8%	Magnus International Allocation FI	1.0%
FRK Technology I EUR	0.8%	HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	1.0%
JPM - US Technology A - EUR	0.8%	US-Shopify Inc A (EURUSD)	1.0%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.8%	USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	0.9%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	0.8%	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.9%
NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	0.8%		

Pincipales posiciones de las carteras Equilibrada CS QUANT 8 y Crecimiento CS QUANT 11 para el mes

	CONSERVADORA			PRUDENTE		
30/07/2021	mes ant	var.	actual	30/07/2021	mes ant	var.
RF Monetario Euro	38.9%	← -5.7%	33.2%	RF Monetario Euro	34.5%	← -5.6%
R RF Corto Plazo Euro		0.0%		R RF Corto Plazo Euro		0.0%
E RF Largo Plazo Euro	9.6%	← -4.8%	4.8%	E RF Largo Plazo Euro	7.6%	← -2.7%
N RF Dinámica		0.0%		N RF Dinámica		0.0%
T RF Corto EEUU		0.0%		T RF Corto EEUU		0.0%
A RF Largo EEUU	0.3%	-0.3%		A RF Largo EEUU	0.1%	-0.1%
F RF Alto Rendimiento	11.6%	3.5% →	15.1%	F RF Alto Rendimiento	7.0%	1.4% →
I RF Convertible	14.1%	9.3% *	23.4%	I RF Convertible	10.0%	0.7%
J RF Emergente	6.1%	← -1.2%	4.9%	J RF Emergente	3.1%	0.9%
A RF Internacional	3.2%	← -2.0%	1.2%	A RF Internacional	0.7%	-0.4%
Mixta RF	0.6%	-0.3%	0.3%	Mixta RF	0.6%	-0.1%
Mixta RV	0.2%	-0.2%	0.1%	Mixta RV	0.7%	-0.2%
Mixta RV Internacional		0.0%		Mixta RV Internacional		0.0%
RV España	0.4%	-0.4%	0.0%	RV España	1.2%	← -1.2%
RV Euro	0.6%	0.0%	0.7%	RV Euro	2.5%	← -0.6%
R RV Europa	0.8%	-0.6%	0.2%	R RV Europa	2.7%	← -2.2%
E RV Europa del Este	1.2%	← -1.0%	0.2%	E RV Europa del Este	3.3%	← -2.5%
N RV EEUU	1.0%	1.2% ↳	2.2%	N RV EEUU	1.9%	3.6% →
T RV Japón	0.7%	-0.6%	0.0%	T RV Japón	1.7%	← -1.6%
A RV Asia y Oceanía	1.7%	1.1% →	2.8%	A RV Asia y Oceanía	5.6%	3.2% →
V RV Global	0.8%	0.8%	1.6%	V RV Global	2.5%	1.8% →
A RV Emergente Global	0.4%	0.4%	0.8%	A RV Emergente Global	0.6%	1.1% →
R RV Latinoamérica	1.2%	0.7%	1.9%	R RV Latinoamérica	3.8%	1.6% →
I RV Oriente Medio África	0.1%	0.1%	0.2%	I RV Oriente Medio África	0.3%	0.3%
B RV Materia Primas		0.0%		B RV Materia Primas		0.0%
L RV Sectorial Crecimiento	1.4%	1.5% →	2.9%	L RV Sectorial Crecimiento	3.9%	3.9% →
E RV Sectorial Defensivo	5.1%	← -1.7%	3.4%	E RV Sectorial Defensivo	5.7%	← -1.5%
RV Corta Euro		0.0%		RV Corta Euro		0.0%
LIQUIDEZ	38.9%	← -5.7%	33.2%	LIQUIDEZ	34.5%	← -5.6%
RENTA FIJA	45.5%	4.3% →	49.8%	RENTA FIJA	29.3%	-0.2%
RENTA VARIABLE	15.6%	1.4% →	17.0%	RENTA VARIABLE	36.2%	5.8% →

Variaciones en las carteras CS QUANT con respecto al mes anterior

	EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
30/07/2021	mes ant	var.	actual	30/07/2021	mes ant	var.
RF Monetario Euro	27.0%	← -2.4%	24.6%	RF Monetario Euro	20.7%	3.3% →
R RF Corto Plazo Euro		0.0%		R RF Corto Plazo Euro		0.0%
E RF Largo Plazo Euro	5.7%	← -2.5%	3.2%	E RF Largo Plazo Euro	3.1%	1.5% →
N RF Dinámica		0.0%		N RF Dinámica		0.0%
T RF Corto EEUU		0.0%		T RF Corto EEUU		0.0%
A RF Largo EEUU	0.0%	0.0%		A RF Largo EEUU	0.0%	0.0%
F RF Alto Rendimiento	7.8%	-0.2%	7.6%	F RF Alto Rendimiento	8.2%	-0.6%
I RF Convertible	9.4%	0.5%	9.8%	I RF Convertible	6.8%	3.2% →
J RF Emergente	4.9%	0.0%	4.9%	J RF Emergente	4.9%	0.8%
A RF Internacional	0.4%	-0.2%	0.1%	A RF Internacional	0.1%	-0.1%
Mixta RF	0.3%	0.0%	0.2%	Mixta RF	0.1%	0.0%
Mixta RV	1.7%	-0.5%	1.3%	Mixta RV	1.4%	0.9%
Mixta RV Internacional		0.0%		Mixta RV Internacional		0.0%
RV España	0.9%	-0.8%	0.1%	RV España	1.6%	← -1.6%
RV Euro	5.2%	← -1.1%	4.1%	RV Euro	9.4%	← -4.9%
R RV Europa	3.7%	← -2.7%	1.0%	R RV Europa	7.1%	← -5.7%
E RV Europa del Este	2.7%	← -1.8%	0.9%	E RV Europa del Este	2.1%	-0.2%
N RV EEUU	2.3%	4.8% →	7.0%	N RV EEUU	1.8%	3.2% →
T RV Japón	0.9%	-0.7%	0.2%	T RV Japón	0.4%	0.0%
A RV Asia y Oceanía	10.9%	3.5% →	14.4%	A RV Asia y Oceanía	12.3%	3.3% →
V RV Global	2.2%	2.0% →	4.2%	V RV Global	2.8%	-0.1%
A RV Emergente Global	1.1%	0.2%	1.3%	A RV Emergente Global	1.0%	0.5%
R RV Latinoamérica	5.0%	-0.1%	4.9%	R RV Latinoamérica	6.8%	← -1.9%
I RV Oriente Medio África	0.1%	0.1%	0.2%	I RV Oriente Medio África	0.0%	0.0%
A RV Materia Primas		0.0%		A RV Materia Primas		0.0%
L RV Sectorial Crecimiento	3.2%	2.4% →	5.6%	L RV Sectorial Crecimiento	3.2%	0.9%
E RV Sectorial Defensivo	4.6%	-0.2%	4.4%	E RV Sectorial Defensivo	6.0%	← -2.7%
RV Corta Euro		0.0%		RV Corta Euro		0.0%
LIQUIDEZ	27.0%	← -2.4%	24.6%	LIQUIDEZ	20.7%	3.3% →
RENTA FIJA	29.0%	← -2.6%	26.4%	RENTA FIJA	23.8%	5.0% →
RENTA VARIABLE	44.0%	5.0% →	49.0%	RENTA VARIABLE	55.5%	← -8.3%

Variaciones en las carteras CS QUANT con respecto al mes anterior

CONSERVADORA		CONSERVADORA	
	julio-21		julio-21
Mayores Aportaciones		Menores Aportaciones	
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.06%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	-0.11%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.03%	USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	-0.07%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.03%	RF Convertibles	-0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.02%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	-0.04%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.02%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	-0.03%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.02%	SISF Global Convertible Bond A EUR Hdg	-0.02%
SISF Global Property C EUR Hdg	0.01%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	-0.02%
NL-Asml Holding	0.01%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	-0.02%
MS INVF US Property Z	0.01%	04_USCHN-NIO Inc ADR	-0.02%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-0.02%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	0.01%	SISF Global Convertible Bond C Acc USD	-0.02%
00_DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.02%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.01%	Amundi Convertible Global RE	-0.01%
AB American Growth A (EUR)	0.01%	Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.01%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	0.01%	Carmignac Investissement A EUR	-0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	-0.01%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.01%	RV Emergentes Global	-0.01%
Amundi Bond Euro High Yield RE	0.01%	Templeton Global High Yield I EUR	-0.01%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.01%	RV Asia y Oceanía	-0.01%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.01%	Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	-0.01%
NL-Asm International	0.01%	RF Emergentes	-0.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.01%	DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.01%
BGF World Technology D2	0.01%	Calamos Global Convertible I USD Acc	-0.01%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.00%	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.01%
FRK Euro High Yield I EUR	0.00%	BlueBay Global Convert Bd B USD	-0.01%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.00%	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	-0.01%

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

PRUDENTE		PRUDENTE	
	julio-21		julio-21
Mayores Aportaciones	0.04%	Menores Aportaciones	-0.28%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.04%	USSHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	-0.10%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.04%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	-0.09%
NL-Asml Holding	0.04%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	-0.07%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.04%	04_USCHN-NIO Inc ADR	-0.07%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	-0.07%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.03%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	-0.06%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	0.03%	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-0.05%
NL-Asm International	0.02%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	-0.05%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.02%	RF Convertibles	-0.05%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.02%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	-0.03%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.02%	USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	-0.03%
Brown Advisory US Equity Growth € B	0.02%	Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.03%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.02%	Carmignac Investissement A EUR	-0.03%
AB American Growth A (EUR)	0.02%	HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	-0.03%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.02%	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.02%
BGF World Technology D2	0.02%	RV Emergentes Global	-0.02%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.02%	RV Asia y Oceanía	-0.02%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.02%	DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.01%	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.02%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	0.01%	SISF Asian Oppt. C EUR	-0.02%
00_DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%	USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	-0.02%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.01%	00_Wells Fargo Worldwide China Equity Fund I EUR A	-0.02%
FR-Saint Gobain	0.01%	HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKI	-0.01%
SISF US Large Cap C H EUR	0.01%	USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.01%	Fidelity - Greater China Fund E-Acc-EUR	-0.01%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.01%	SISF Emerging Asia C EUR	-0.01%

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

EQUILIBRADA		EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	julio-21	Menores Aportaciones	julio-21
NL-Asml Holding	0.09%	USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	-0.66%
NL-Asm International	0.06%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	-0.21%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.05%	04_USCHN-NIO Inc ADR	-0.18%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.05%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	-0.12%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%	USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	-0.08%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.04%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	-0.07%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.03%	HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	-0.07%
FR-Saint Gobain	0.03%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	-0.05%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.03%	RF Convertibles	-0.05%
US-MSCI Inc (EURUSD)	0.03%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	-0.04%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	0.03%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	-0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%	USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	-0.04%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%	SISF Asian Oppt. C EUR	-0.04%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.02%	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-0.03%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	0.02%	HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKI)	-0.03%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.02%	USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	-0.03%
00_DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.02%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.02%	Carmignac Investissement A EUR	-0.02%
BGF World Technology D2	0.02%	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.02%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.01%	SISF Emerging Asia C EUR	-0.02%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.01%	FR-Publicis Groupe Sa	-0.02%
NL-Adyen NV	0.01%	Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.02%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.01%	USBRA-Vale SA (EURUSD)	-0.02%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.01%	DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%	Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%	RF Emergentes	-0.01%

CRECIMIENTO		CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	julio-21	Menores Aportaciones	julio-21
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.11%	USHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	-0.97%
NL-Asml Holding	0.11%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	-0.28%
NL-Asm International	0.09%	04_USCHN-NIO Inc ADR	-0.22%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.08%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	-0.21%
US-MSCI Inc (EURUSD)	0.08%	USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	-0.14%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	0.07%	HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	-0.13%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.05%	USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	-0.08%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.04%	HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKB)	-0.05%
FR-Saint Gobain	0.03%	RF Convertibles	-0.05%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.03%	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.04%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	0.03%	USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	-0.04%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.03%	SISF Asian Oppt. C EUR	-0.04%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.03%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	-0.03%
HKCHN-BYD Co Ltd H (EURHKD)	0.03%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	-0.02%
US-Enphase Energy Inc (EURUSD)	0.03%	USBRA-Vale SA (EURUSD)	-0.02%
FR-Eurofins Scient.	0.02%	BNY Mellon Brazil Eq. G EUR	-0.02%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.02%	FR-Publicis Groupe Sa	-0.02%
FR-Soitec SA	0.02%	SISF Emerging Asia C EUR	-0.02%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.02%	SISF Emerg.Markt. C EUR	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.02%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	-0.02%
BGF World Technology D2	0.02%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	-0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%	Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.02%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.02%	Bradesco Global Brazilian Eq. Mid Small Caps R EUR	-0.01%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.02%	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
FR-Teleperformance	0.02%	Carmignac Investissement A EUR	-0.01%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.02%	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-0.01%

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

RENTABILIDAD CS QUANT		RENTABILIDAD CS QUANT	
Mejores rentabilidades de los Subyacentes	julio-21	Peores rentabilidades de los Subyacentes	
US-MSCI Inc (EURUSD)	11.94%	UHKG-Futu Holdings Ltd (EURUSD)	-40.25%
NL-Asml Holding	11.85%	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-16.90%
NL-Adyen NV	11.85%	HKCHN-WuXi Biologics (Cayman) Inc (EURHKD)	-16.84%
NL-Asm International	11.78%	04_USCHN-NIO Inc ADR	-14.56%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	11.54%	USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	-14.19%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	11.47%	USTWN-Himax Technologies Inc (EURUSD)	-13.78%
FR-Soitec SA	9.84%	BE- Anheuser-Busch InBev	-12.43%
NL-BE Semiconductor Industries NV	8.61%	US-Bumble Inc (EURUSD)	-10.84%
FR-Saint Gobain	6.54%	HKCHN-China Merchants Bank Co Ltd Class H (EURHKI	-10.76%
US-Adobe Inc (EURUSD)	6.17%	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	-9.65%
FR-Eurofins Scient.	5.64%	USSGP-Kulicke & Soffa Industries Inc (EURUSD)	-8.88%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5.26%	Fidelity - Greater China Fund E-Acc-EUR	-8.82%
US-Skechers Inc (EURUSD)	5.10%	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-7.89%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	4.78%	HKCHN-ANTA Sports Products Ltd (EURHKD)	-7.51%
Brown Advisory US Equity Growth € B	4.68%	FF - Asia Focus Fund Y-Acc-EUR	-7.05%
AB American Growth A (EUR)	4.58%	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	-6.55%
MS INVF US Property Z	4.46%	00_Wells Fargo Worldwide China Equity Fund I EUR A	-5.95%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	4.36%	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-5.68%
US-Elanco Inc (EURUSD)	4.34%	NL-Flow Traders NV	-5.51%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	4.29%	SISF Greater China C EUR	-5.25%
00_DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4.29%	US-Intel Corporation (EURUSD)	-5.22%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	4.09%	SISF Asian Oppt. C EUR	-5.10%
Principal Gilb Propty Secs I Acc USD	4.08%	NN (L) Latin America Eq. - P Cap EUR	-5.10%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	3.92%	USMEX-Grupo Televisa SA (EURUSD)	-4.96%
FR-Teleperformance	3.89%	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	-4.81%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3.85%	RV Emergentes Global	-4.76%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1	US-Novocure Ltd (EURUSD)	7
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	7
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-ASML Holding NV (EURUSD)	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	RV Oriente M.-N.África	7
UK-Future PLC (EURGBP)	1	RF Emergentes	7
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
SISF Global Property C EUR Hdg	1	High Yield Bonds (USD)	7
SE-MIPS AB (EURSEK)	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	7
RF CP USD	1	East Capital Russia C EUR	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	DPAM Invest B Eq Sust Food Trends F	7
Principal Glb Propri Secs I Acc USD	1	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	7
NL-Postnl	1	BNP Paribas Eq. Russia ic	7
NL-IMCD NV	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
NL-Asml Holding	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	6
MS INVF US Property Z	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
Liquidez USD	1	US-3M Company (EURUSD)	6
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	T. Rowe Price Gbl Foc Gr Eq Qn EUR	6
Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	1	SEB Nordic Small Cap IC	6
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	RF LP USD	6
Groupama Trésorerie IC	1	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	6
GB-Segro Plc (EURGBP)	1	Magnus International Allocation FI	6
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	6
FR-LVMH	1	FR-Soitec SA	6

Se trata de la valoración ESG de cada activo de la cartera CS QUANT del mes actual, la valoración global de la cartera está disponible en la hoja nº2.

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21	Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	ES-Fluidra SA	6
FR-Hermes Intl	1	ES-Banco Sabadell	6
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	DE-BAYER AG	6
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	5
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	USPRI-First BanCorp	5
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	US-Moderna Inc (EURUSD)	5
DK-DSV A/S (EURDKK)	1	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
DE-SAP AG	1	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
BL-Equities Europe BM	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	5
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	RF High Yields	5
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	1	NL-Takeaway.com NV	5
Value Tree Best Equities Cap	2	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	5
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	2	Intervalor Bolsa Mixto	5
US-Align Technology Inc (EURUSD)	2	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
SE-Sdipitech AB (EURSEK)	2	CH-VAT Group AG (EURCHF)	5
RV Euro	2	BNP Paribas Nordic Small Cap I	5
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	2	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5
Pictet-Timber HI EUR	2	Amundi Convertible Global RE	5
NL-Flow Traders NV	2	Amundi Bond Euro Corporate RE	5
NL-BE Semiconductor Industries NV	2	5sc4_US-Tesla Motors (EURUSD)	5
NL-Asm International	2	US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	4
NL-Adyen NV	2	US-Snap Inc Class A (EURUSD)	4
MFS Global Concentrated A1 EUR	2	US-Shopify Inc A (EURUSD)	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4

Se trata de la valoración ESG de cada activo de la cartera CS QUANT del mes actual, la valoración global de la cartera está disponible en la hoja nº2.

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21	Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21
1 Menor	← Riesgo ESG →	Mayor 7	
FR-Teleperformance	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
FR-Saint Gobain	2	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	4
FRK Technology I EUR	2	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	4
FR-Danone	2	SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	4
ES-Telefonica	2	RV Global	4
DWS Invest CROCI US ICH	2	RV EEUU	4
Candriam Quant Equities Europe Z Acc EUR	2	RF LP Euro	4
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	RF Convertibles	4
BGF World Technology D2	2	CH-Sika AG Registered Shares	4
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	2	Carmignac Investissement A EUR	4
AB American Growth A (EUR)	2	BE- Anheuser-Busch InBev	4
Vanguard US 55sc5sc Stock Index Inv EUR	3	Amundi IS MSCI North America AE-C	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3	Vanguard US 55sc5sc Stock Index Inv EUR	3
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3
US-MSCI Inc (EURUSD)	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	US-MSCI Inc (EURUSD)	3
SISF US Large Cap C H EUR	3	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	3	SISF US Large Cap C H EUR	3
RV Europa	3	SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	3
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	3	RV Europa	3
PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	3	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	3
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3	PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	3
JPM - US Technology A - EUR	3	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	JPM - US Technology A - EUR	3
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	3	GB-Unilever Plc (EURGBP)	3

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21	Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	agosto-21
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
GB-Britvic Plc (EURGBP)	3	GB-St James's Place PLC (EURGBP)	3
FRK European Corporate Bond I EUR	3	GB-Britvic Plc (EURGBP)	3
FR-Eurofins Scient.	3	FRK European Corporate Bond I EUR	3
Ethna-DEFENSIV T	3	FR-Eurofins Scient.	3
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	3	Ethna-DEFENSIV T	3
ES-Global Dominion	3	ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	3
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3	ES-Global Dominion	3
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	3	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	3	CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	3
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	3	CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	3
Brown Advisory US Equity Growth € B	3	Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	3
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3	Brown Advisory US Equity Growth € B	3
BGF New Energy D2 USD (EUR)	3	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	4	BGF New Energy D2 USD (EUR)	3
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	4	Value Tree Best Equities Cap	2
US-Shopify Inc A (EURUSD)	4	USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	2
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4	US-Align Technology Inc (EURUSD)	2
US-Match Group Inc (EURUSD)	4	SE-Sdiptech AB (EURSEK)	2
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	4	RV Euro	2
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	4	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	2
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	4	Pictet-Timber HI EUR	2
RV Global	4	NL-Flow Traders NV	2
RV EEUU	4	NL-BE Semiconductor Industries NV	2
RF LP Euro	4	NL-Asm International	2
RF Convertibles	4	NL-Adyen NV	2

Se trata de la valoración ESG de cada activo de la cartera CS QUANT del mes actual, la valoración global de la cartera está disponible en la hoja nº2.

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
	julio-21		julio-21
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	ES-Global Dominion	7
Groupama Trésorerie IC	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	SE-Sdiptech AB (EURSEK)	4
RF High Yields	1	USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	4
RF Emergentes	1	GB-Britvic Plc (EURGBP)	4
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	SE-MIPS AB (EURSEK)	4
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	4
Liquidez USD	1	CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	4
RF Convertibles	1	NL-Flow Traders NV	4
RF CP USD	1	FR-Soitec SA	3
Retenciones Pendiente Devolución	1	NL-IMCD NV	3
FRK Euro High Yield I EUR	1	NL-BE Semiconductor Industries NV	2
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	USPRI-First BanCorp	2
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	2
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	FR-Teleperformance	2
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	FR-Eurofins Scient.	2
NL-Asml Holding	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	2
RF LP Euro	1	ES-Fluidra SA	2
Mirabaud Sust Convert GbI N USD Acc	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	2
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	GB-Segro Plc (EURGBP)	2
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	GB-St James's Place PLC (EURGBP)	2
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1	UK-Future PLC (EURGBP)	2
RF LP USD	1	ES-Banco Sabadell	2
Templeton Global High Yield I EUR	1	NL-Postnl	2

Liquidez de los activos en cartera con respecto al volumen de negociación medio. Se consideran líquidos los FI e índices por su obligada diversificación interna.

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
	julio-21		julio-21
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
RV Europa	1	SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	2
SISF Global High Yield C EUR H	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	1
High Yield Bonds (USD)	1	Groupama Trésorerie IC	1
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	1
NL-Asm International	1	RF High Yields	1
FRK Strategic Income I EUR-H1	1	RF Emergentes	1
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	Liquidez USD	1
NL-Adyen NV	1	RF Convertibles	1
FRK Technology I EUR	1	RF CP USD	1
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1	Retenciones Pendiente Devolución	1
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	FRK Euro High Yield I EUR	1
Franklin GCC Bond A(acc)USD	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1
FR-Hermes Intl	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	1
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1
BGF China Bond A2 USD	1	NL-Asml Holding	1
Ethna-DEFENSIV T	1	RF LP Euro	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	1
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1
RV Oriente M.-N.África	1	JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1
DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1
RV Euro	1	RF LP USD	1

Liquidez de los activos en cartera con respecto al volumen de negociación medio. Se consideran líquidos los FI e índices por su obligada diversificación interna.

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
	julio-21		julio-21
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	1	Templeton Global High Yield I EUR	1
BNP Paribas Nordic Small Cap I	1	RV Europa	1
SEB Nordic Small Cap IC	1	SISF Global High Yield C EUR H	1
FRK European Corporate Bond I EUR	1	High Yield Bonds (USD)	1
Pictet-Timber HI EUR	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1
SISF US Large Cap C H EUR	1	NL-Asm International	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	FRK Strategic Income I EUR-H1	1
Amundi IS MSCI North America AE-C	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1
AB American Growth A (EUR)	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	1
Brown Advisory US Equity Growth € B	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1
FRK Global Sukuk I USD	1	NL-Adyen NV	1
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1	FRK Technology I EUR	1
PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	1	Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1	Franklin GCC Bond A(acc)USD	1
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	FR-Hermes Intl	1
Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1
BL-Equities Europe BM	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1
Carmignac Investissement A EUR	1	BGF China Bond A2 USD	1
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	1	Ethna-DEFENSIV T	1
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
FR-LVMH	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1
SISF Global Property C EUR Hdg	1	RV Oriente M.-N.África	1
Magnus International Allocation FI	1	DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	1

Liquidez de los activos en cartera con respecto al volumen de negociación medio. Se consideran líquidos los FI e índices por su obligada diversificación interna.

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
	julio-21		julio-21
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	1	RV Euro	1
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	1
BGF World Technology D2	1	BNP Paribas Nordic Small Cap I	1
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1	SEB Nordic Small Cap IC	1
Candriam Quant Equities Europe Z Acc EUR	1	FRK European Corporate Bond I EUR	1
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Pictet-Timber HI EUR	1
JPM - US Technology A - EUR	1	SISF US Large Cap C H EUR	1
MS INVF US Property Z	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
PIMCO Global Real Return I USD	1	Amundi IS MSCI North America AE-C	1
FRK U.S. Low Duration I USD	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1
FR-Saint Gobain	1	AB American Growth A (EUR)	1
FRK High Yield I USD	1	Brown Advisory US Equity Growth € B	1
RV Global	1	FRK Global Sukuk I USD	1
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	1
Value Tree Best Equities Cap	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1
T. Rowe Price Glb Foc Gr Eq Qn EUR	1	BGF New Energy D2 USD (EUR)	1
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	1	Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	1
US-Shopify Inc A (EURUSD)	1	BL-Equities Europe BM	1
Intervalor Bolsa Mixto	1	Carmignac Investissement A EUR	1
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	1
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1
East Capital Russia C EUR	1	FR-LVMH	1
BNP Paribas Eq. Russia ic	1	SISF Global Property C EUR Hdg	1

Liquidez de los activos en cartera con respecto al volumen de negociación medio. Se consideran líquidos los FI e índices por su obligada diversificación interna.

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21	Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21
1 Mejor	←	Valoración Global	→ Peor 7
RF High Yields	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
RF Convertibles	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	RF LP Euro	5
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	5
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	RF LP USD	5
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	FRK Strategic Income I EUR-H1	5
NL-Asml Holding	1	ES-Banco Sabadell	5
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	5
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	RF Emergentes	4
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4
RV Europa	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	4
High Yield Bonds (USD)	1	FRK Euro High Yield I EUR	4
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1	Ethna-DEFENSIV T	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	FRK U.S. Low Duration I USD	4
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	FRK Global Aggregate Bond I USD	4
NL-Adyen NV	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	4
FRK Technology I EUR	1	Amundi Bond Euro Corporate RE	4
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1	ES-Fluidra SA	4
Franklin GCC Bond A(acc)USD	1	GB-St James's Place PLC (EURGBP)	4
FR-Hermes Intl	1	ES-Global Dominion	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	DE-BAYER AG	4
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
BGF China Bond A2 USD	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	3
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Groupama Trésorerie IC	3

Valoración Global de Activos es un conjunto de datos cuantitativos y cualitativos incluido el ESG, con mayor peso en sus fundamentales y trayectoria.

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21	Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21
1 Mejor	←	Valoración Global	→ Peor 7
RV Oriente M.-N.África	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	3
DPAM Invest B Eq Sust Food Trends F	1	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3
RV Euro	1	Liquidez USD	3
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	1	RF CP USD	3
BNP Paribas Nordic Small Cap I	1	Retenciones Pendiente Devolución	3
SEB Nordic Small Cap IC	1	Templeton Global High Yield I EUR	3
Pictet-Timber HI EUR	1	SISF Global High Yield C EUR H	3
SISF US Large Cap C H EUR	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	3
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	3
Amundi IS MSCI North America AE-C	1	FRK European Corporate Bond I EUR	3
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	FRK Global Sukuk I USD	3
AB American Growth A (EUR)	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	3
Brown Advisory US Equity Growth € B	1	FR-Saint Gobain	3
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1	Intervalor Bolsa Mixto	3
PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	3
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	3
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1	Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	3
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	FR-Soitec SA	3
Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	1	Legg Mason QS Conservative E USD Acc	3
BL-Equities Europe BM	1	CS High Yield USD B Bond	3
Carmignac Investissement A EUR	1	ES-Telefonica	3
JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	1	NL-Asm International	2
FR-LVMH	1	US-Snap Inc Class A (EURUSD)	2
SISF Global Property C EUR Hdg	1	USPRI-First BanCorp	2
Magnus International Allocation FI	1	GB-Britvic Plc (EURGBP)	2

Valoración Global de Activos es un conjunto de datos cuantitativos y cualitativos incluido el ESG, con mayor peso en sus fundamentales y trayectoria.

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21	Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21
1 Mejor	←	Valoración Global	→ Peor 7
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	2
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	2
BGF World Technology D2	1	NL-Postnl	2
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1	SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	2
Candriam Quant Equities Europe Z Acc EUR	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2
JPM - US Technology A - EUR	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2
MS INVF US Property Z	1	BE- Anheuser-Busch InBev	2
PIMCO Global Real Return I USD	1	NL-Takeaway.com NV	2
NL-BE Semiconductor Industries NV	1	RF High Yields	1
FRK High Yield I USD	1	RF Convertibles	1
RV Global	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	1
Value Tree Best Equities Cap	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	1	NL-Asml Holding	1
T. Rowe Price Glb Foc Gr Eq Qn EUR	1	Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	1
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1
US-Shopify Inc A (EURUSD)	1	JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	1	RV Europa	1
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	High Yield Bonds (USD)	1
FR-Teleperformance	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1
East Capital Russia C EUR	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1
BNP Paribas Eq. Russia ic	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1

Valoración Global de Activos es un conjunto de datos cuantitativos y cualitativos incluido el ESG, con mayor peso en sus fundamentales y trayectoria.

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21	Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	julio-21
1 Mejor	←	Valoración Global	→ Peor 7
FR-Eurofins Scient.	1	NL-Adyen NV	1
Pictet-Russian Equities I EUR	1	FRK Technology I EUR	1
US-MSCI Inc (EURUSD)	1	Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	1
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1	Franklin GCC Bond A(acc)USD	1
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	1	FR-Hermes Intl	1
RV EEUU	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1
SE-MIPS AB (EURSEK)	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1
US-Moderna Inc (EURUSD)	1	BGF China Bond A2 USD	1
US-ASML Holding NV (EURUSD)	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	1	RV Oriente M.-N.África	1
Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	1	DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	1
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	1	RV Euro	1
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	1
GB-Segro Plc (EURGBP)	1	BNP Paribas Nordic Small Cap I	1
UK-Future PLC (EURGBP)	1	SEB Nordic Small Cap IC	1
DK-DSV A/S (EURDKK)	1	Pictet-Timber HI EUR	1
MFS Global Concentrated A1 EUR	1	SISF US Large Cap C H EUR	1
NL-IMCD NV	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
CH-Sika AG Registered Shares	1	Amundi IS MSCI North America AE-C	1
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1	AB American Growth A (EUR)	1
US-Align Technology Inc (EURUSD)	1	Brown Advisory US Equity Growth € B	1
Amundi Convertible Global RE	1	Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1
DWS Invest CROCI US ICH	1	PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	1
FR-Danone	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1

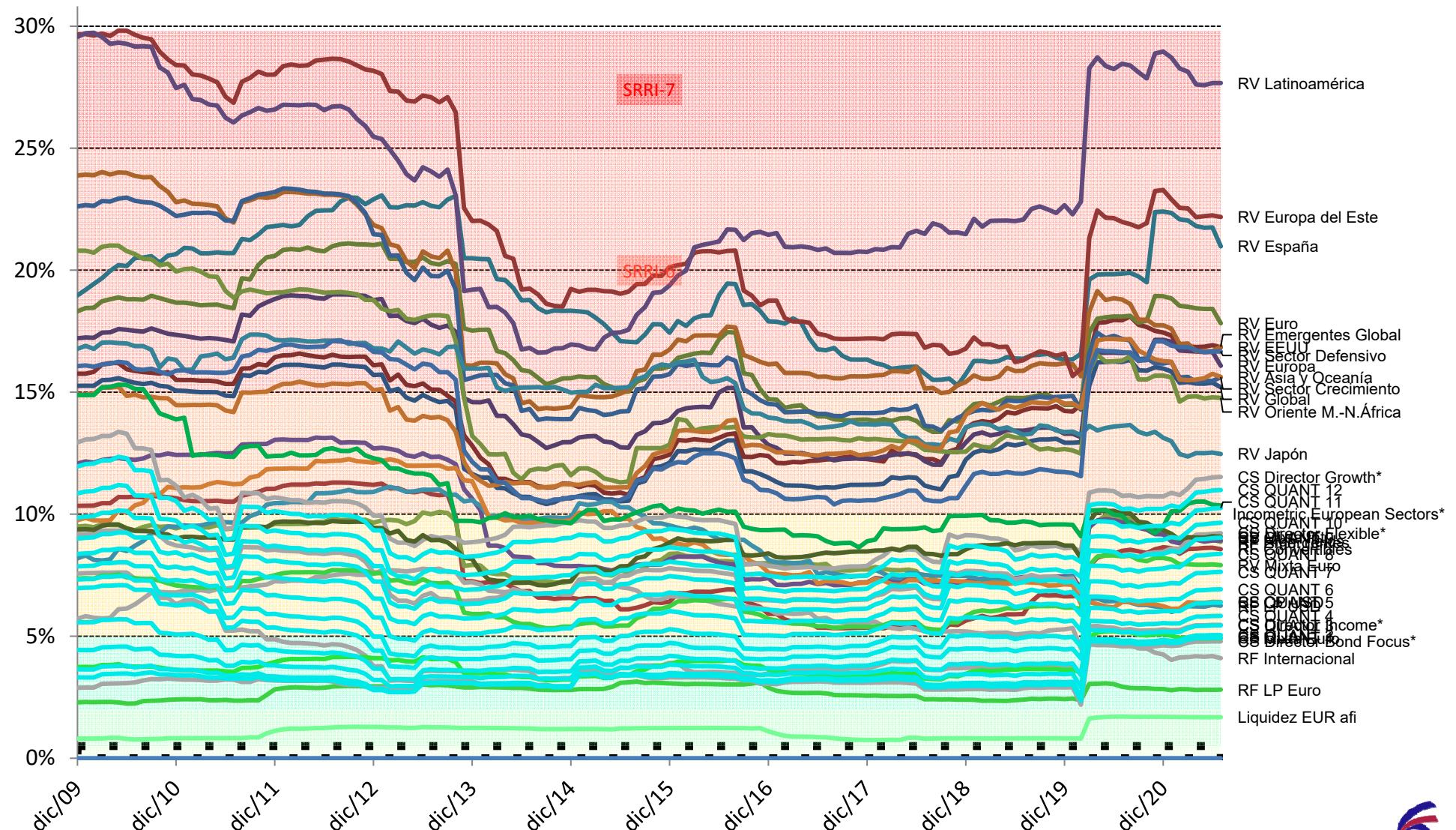
VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21	Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21
1 Menor	← Riesgo Relativo →	Mayor 7	
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	7
Groupama Trésorerie IC	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	FRK Technology I EUR	7
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	SEB Nordic Small Cap IC	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	Pictet-Timber HI EUR	7
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	SISF US Large Cap C H EUR	7
Liquidez USD	1	PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	7
RF CP USD	1	JPM - Emerg.Markt. Eq. C - EUR	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	7
FRK Euro High Yield I EUR	1	SISF Global Property C EUR Hdg	7
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	BGF World Technology D2	7
RF LP Euro	1	JPM - US Technology A - EUR	7
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1	MS INVF US Property Z	7
RF LP USD	1	BNP Paribas Eq. World Energy ic-	7
Templeton Global High Yield I EUR	1	East Capital Russia C EUR	7
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	BNP Paribas Eq. Russia ic	7
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
FR-Hermes Intl	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
BGF China Bond A2 USD	1	DWS Invest CROCI US ICH	7
Ethna-DEFENSIV T	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	6
FRK European Corporate Bond I EUR	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	6
FRK Global Sukuk I USD	1	RV Euro	6
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	6
FR-LVMH	1	BNP Paribas Nordic Small Cap I	6
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Brown Advisory US Equity Growth € B	6

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21	Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21
1 Menor	← Riesgo Relativo →	Mayor 7	
PIMCO Global Real Return I USD	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	6
FRK U.S. Low Duration I USD	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	6
FRK High Yield I USD	1	Carmignac Investissement A EUR	6
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	6
FR-Teleperformance	1	T. Rowe Price Glb Foc Gr Eq Qn EUR	6
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
FRK Global Aggregate Bond I USD	1	RV EEUU	6
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	AB Global Real Estate Securities A (EUR)	6
Amundi Bond Euro Corporate RE	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	6
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	1	UK-Future PLC (EURGBP)	6
GB-Segro Plc (EURGBP)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
CH-Sika AG Registered Shares	1	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	6
FR-Danone	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
US-3M Company (EURUSD)	1	RV Europa	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	5
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	RV Oriente M.-N.África	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	DPAM Invest B Eqs Sust Food Trends F	5
NL-Asml Holding	2	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
GB-Britvic Plc (EURGBP)	2	Amundi IS MSCI North America AE-C	5
GB-Victrex PLC (EURGBP)	2	BGF New Energy D2 USD (EUR)	5
FR-Eurofins Scient.	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21	Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21
1 Menor	← Riesgo Relativo →	Mayor 7	
US-MSCI Inc (EURUSD)	2	NL-BE Semiconductor Industries NV	5
US-ASML Holding NV (EURUSD)	2	RV Global	5
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	5
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	2	US-Shopify Inc A (EURUSD)	5
DK-DSV A/S (EURDKK)	2	SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	5
NL-IMCD NV	2	FR-Soitec SA	5
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	MFS Global Concentrated A1 EUR	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	ES-Banco Sabadell	5
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	NL-Postnl	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	5
04_NL-Lucas Bols NV	2	US-Align Technology Inc (EURUSD)	5
DE-SAP AG	2	RF Emergentes	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	4
RF High Yields	3	NL-Asm International	4
RF Convertibles	3	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	3	DPAM Invest B Equities World Sust F	4
SISF Global High Yield C EUR H	3	AB American Growth A (EUR)	4
High Yield Bonds (USD)	3	Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	4
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	3	BL-Equities Europe BM	4
FRK Strategic Income I EUR-H1	3	Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3	Candriam Quant Equities Europe Z Acc EUR	4
Franklin GCC Bond A(acc)USD	3	Intervalor Bolsa Mixto	4
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3	USPRI-First BanCorp	4
Magnus International Allocation FI	3	ES-Fluidra SA	4
FR-Saint Gobain	3	Threadneedle Pan European Focus INA EUR	4

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21	Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	agosto-21
1 Menor	← Riesgo Relativo →	Mayor 7	
Value Tree Best Equities Cap	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	3	NL-Flow Traders NV	4
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	3	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	3	RF High Yields	3
CS High Yield USD B Bond	3	RF Convertibles	3
CH-VAT Group AG (EURCHF)	3	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	3	SISF Global High Yield C EUR H	3
Amundi Convertible Global RE	3	High Yield Bonds (USD)	3
ES-Global Dominion	3	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	3
DE-BAYER AG	3	FRK Strategic Income I EUR-H1	3
ES-Telefonica	3	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3
BE- Anheuser-Busch InBev	3	Franklin GCC Bond A(acc)USD	3
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3
RF Emergentes	4	Magnus International Allocation FI	3
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	4	FR-Saint Gobain	3
NL-Asm International	4	Value Tree Best Equities Cap	3
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4	USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	3
DPAM Invest B Equities World Sust F	4	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	3
AB American Growth A (EUR)	4	Vontobel Bond Global Aggt HN (H)	3
Jupiter European Growth - Class L EUR Acc	4	CS High Yield USD B Bond	3
BL-Equities Europe BM	4	CH-VAT Group AG (EURCHF)	3
Candriam Equities L Europe Innovation C EUR Acc	4	CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	3
Candriam Quant Equities Europe Z Acc EUR	4	Amundi Convertible Global RE	3
Intervalor Bolsa Mixto	4	ES-Global Dominion	3
USPRI-First BanCorp	4	DE-BAYER AG	3

SRRI Indice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsb

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

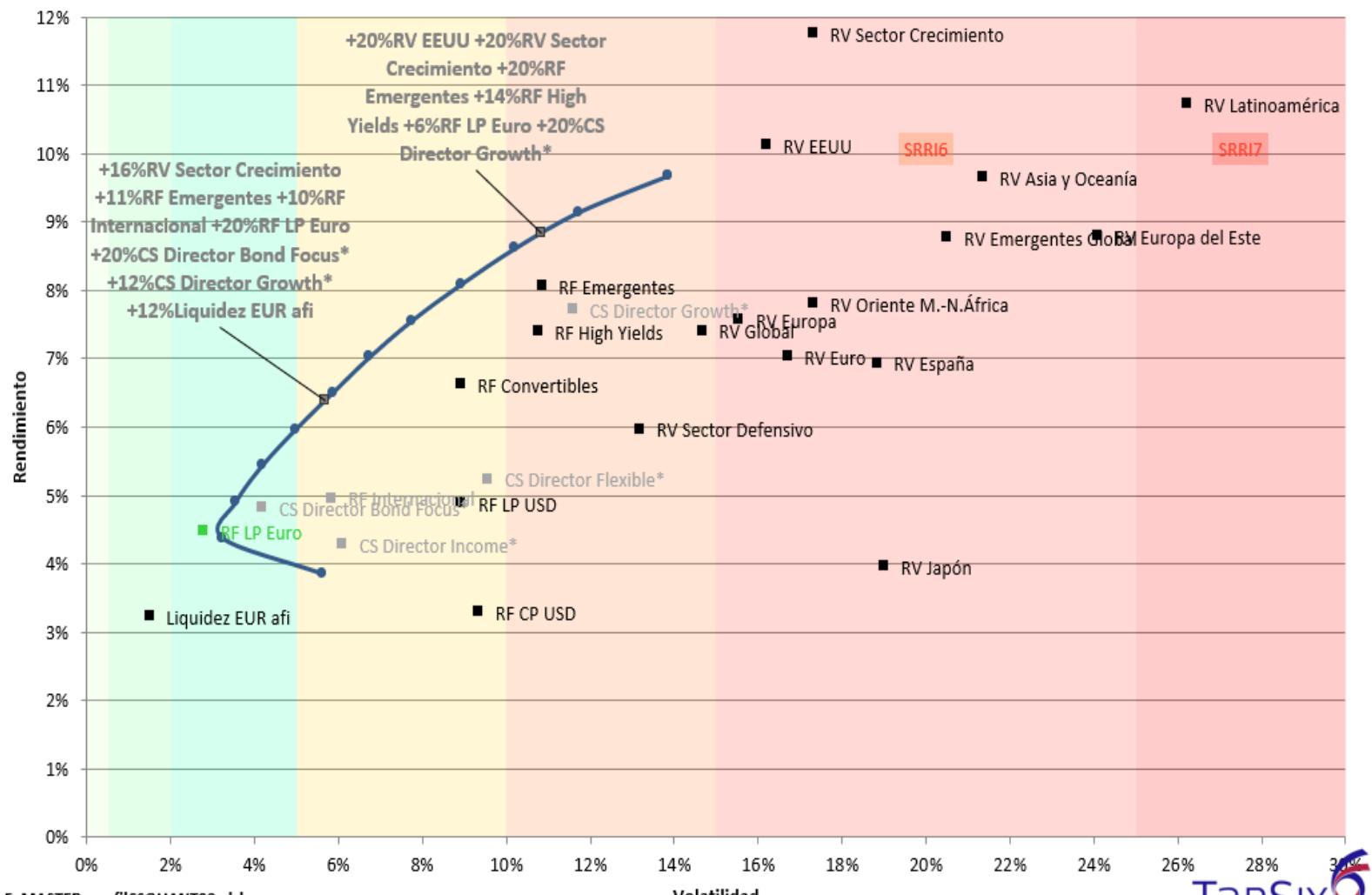
Copyright © 2021 www.tar-six.com. All rights reserved.



Desarrollo Patrimonial Independiente

	BASE100							MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo SRRI	Riesgo VOL 1 año
	30/07/2021	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años						
RV Internacional	210.8	1.44%	5.09%	29.89%	36.87%	64.21%	54.83%	0.00%	66.82%	-52.17%	15.03%	11.55%	
RV Euro	173.7	0.37%	4.34%	29.28%	18.97%	48.66%	54.42%	0.00%	87.71%	-52.06%	17.59%	19.51%	
RV España	157.2	-0.83%	0.19%	31.73%	-8.75%	13.37%	42.22%	-8.75%	103.37%	-43.58%	20.57%	28.62%	
RV Europa	184.0	1.00%	5.07%	28.57%	22.35%	45.13%	51.66%	0.00%	82.06%	-51.59%	15.88%	16.16%	
RV EEUU	289.2	2.44%	6.55%	34.88%	54.08%	89.93%	68.96%	0.00%	84.75%	-51.59%	16.71%	11.94%	
RV Japón	121.5	-0.42%	2.22%	22.59%	16.94%	46.33%	34.02%	-2.54%	108.66%	-60.00%	12.38%	12.43%	
RV Asia y Oceanía	346.1	-5.70%	-4.91%	22.13%	28.47%	52.46%	49.36%	-5.70%	115.93%	-54.05%	15.43%	13.33%	
RV Europa del Este	373.4	-0.88%	9.12%	26.61%	18.77%	41.10%	53.40%	-3.05%	222.84%	-63.67%	22.40%	23.23%	
RV Latinoamérica	373.9	-3.29%	6.86%	22.85%	2.38%	14.79%	57.80%	-14.04%	253.76%	-48.70%	27.60%	25.93%	
RV Oriente M.-N.África	285.8	0.66%	5.81%	36.60%	17.24%	33.76%	47.49%	0.00%	216.29%	-51.55%	14.86%	8.71%	
RV Emergente Global	321.4	-6.51%	-4.08%	19.49%	21.29%	43.79%	47.99%	-6.51%	157.92%	-53.01%	16.75%	13.75%	
RV Sector Crecimiento	315.9	-0.88%	3.90%	25.87%	57.98%	103.92%	82.95%	-0.88%	98.28%	-63.42%	15.39%	10.56%	
RV Sector Defensivo	229.2	0.18%	5.01%	31.29%	14.09%	23.02%	51.88%	0.00%	76.89%	-41.38%	16.77%	15.99%	
BASE100							MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo SRRI	Riesgo VOL 1 año	
	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3 años	3 años	3 años	3 años	SRRI	VOL 1 año	
RV Mixta Euro	155.3	0.24%	1.78%	12.75%	13.18%	20.78%	24.44%	0.00%	36.07%	-25.79%	7.91%	5.91%	
RV Mixta Intl	187.5	1.00%	4.05%	14.50%	20.19%	27.74%	26.05%	0.00%	42.00%	-32.14%	8.94%	5.74%	
RF Mixta Euro	154.8	0.34%	1.24%	6.36%	7.36%	9.22%	13.53%	0.00%	19.43%	-10.79%	4.91%	3.11%	
RF Largo Euro	193.1	0.89%	0.80%	1.40%	5.29%	3.86%	6.45%	-0.43%	21.56%	-3.58%	2.81%	1.82%	
Repos	141.6	0.13%	0.19%	1.06%	0.58%	0.07%	3.48%	0.00%	12.51%	-2.30%	1.69%	0.50%	
RF Internacional	199.5	1.21%	2.17%	-0.05%	9.39%	4.04%	10.11%	-2.39%	34.88%	-9.18%	4.14%	3.68%	
RF Convertibles	194.6	-1.51%	-1.31%	12.37%	19.28%	26.37%	30.56%	-2.39%	46.75%	-28.81%	8.60%	8.85%	
RF Emergentes	366.2	0.57%	3.67%	4.73%	12.45%	12.47%	14.96%	-3.01%	56.53%	-17.28%	8.91%	4.51%	
RF High Yields	303.4	0.79%	3.77%	9.86%	16.50%	21.93%	18.43%	0.00%	77.58%	-24.86%	8.93%	5.05%	
RF Largo USD	196.6	1.50%	4.14%	1.43%	14.50%	7.71%	14.50%	-3.90%	40.28%	-23.63%	6.32%	6.75%	
RF Corto USD	128.7	0.94%	2.82%	-0.48%	4.40%	0.31%	4.44%	-6.83%	31.63%	-29.79%	6.47%	7.59%	
30 de julio de 2021							Máximo histórico	Mínimo histórico	Cerca de máximos históricos	Cerca de mínimos históricos	Cerca de mínimo riesgo / volatilidad	Cerca de máximo riesgo / volatilidad	
Renta Variable	-0.96%	3.47%	27.83%	23.13%	47.73%								
Renta Fija Alta Volatilidad	0.58%	2.54%	4.64%	12.76%	12.14%								
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 : JUL-2021



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsb

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

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

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 80.000.

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.