

# INFORME TECNICO CS QUANT

agosto 2021

Pi Director, AV

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

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



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

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

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

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

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

---

# 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](http://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.

31/08/2021 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
objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.5%	5.8%	6.1%	6.5%
RESULTADOS 1 año	3.5%	3.6%	4.4%	4.8%	5.3%	6.3%	7.4%	8.7%	9.9%	11.2%	12.5%	13.9%
Referencias 31/08/2021	RF Largo Euro	1.3%	RF Mixta Euro	14.2%	RV Mixta Euro	26.1%	RV Euro	59.2%				
	RF Internacional	0.9%	RF Mixta Intl	0.0%	RV Mixta Intl	27.5%	RV Internacional	58.4%				
	RF Convertibles	32.1%	RV Euro	59.2%	RV Asia y Oceanía	52.3%	RV Sector Crecimiento	89.1%				
	RF Emergentes	16.1%	RV España	43.7%	RV Europa del Este	61.2%	RV Sector Defensivo	53.1%				
	RF High Yields	19.1%	RV Europa	56.4%	RV Latinoamérica	54.1%	IBEX 35 PR	26.9%				
	RF Largo USD	14.1%	RV EEUU	74.1%	RV Oriente M.-N.África	53.8%	EUROSTOXX	28.2%				
	RF Corto USD	-6.8%	RV Japón	35.7%	RV Emergente Global	51.0%	MSCI World EUR	29.2%				

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CONSERVADORA	1	0.6%	3.5%	-2.3%	0.6%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	0.8%	3.6%	-2.8%	0.8%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	1.4%	4.4%	-3.3%	1.4%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	1.9%	4.8%	-4.3%	1.9%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	2.4%	5.3%	-5.4%	2.4%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	2.7%	6.3%	-5.6%	2.7%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	3.1%	7.4%	-5.9%	3.1%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	3.5%	8.7%	-6.0%	3.5%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	4.2%	9.9%	-5.9%	4.2%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	5.2%	11.2%	-5.4%	5.2%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	6.3%	12.5%	-4.8%	6.3%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	7.4%	13.9%	-4.3%	7.4%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%
		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS		0.3%	3.2%	-1.3%	0.3%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME		2.1%	3.0%	-5.7%	2.1%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE		2.3%	8.9%	-8.2%	2.3%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH		8.3%	15.1%	-3.6%	8.3%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%	15.4%

MAPA RENTABILIDAD / RIESGO		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Escala Riesgo ESG 1-7		1 Menor ← Riesgo ESG → Mayor 7											
Riesgo ESG 1-7		1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
Escala SRRI 1-7		Menor ← Riesgo SRRI → Mayor 7											
Máximo Riesgo 95%		5.4%	5.8%	6.5%	7.4%	8.4%	8.8%	9.3%	9.8%	10.4%	11.2%	11.9%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)		3.8%	4.0%	4.6%	5.2%	6.0%	6.4%	7.1%	7.6%	8.2%	8.8%	9.3%	9.9%
Riesgo Actual (SRRI)		5.1%	5.3%	5.8%	6.2%	6.7%	7.3%	8.0%	8.7%	9.3%	9.9%	10.5%	11.1%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)		3.1%	3.2%	3.6%	3.9%	4.3%	4.7%	5.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%		27.8%	29.8%	35.3%	40.4%	46.4%	50.1%	54.7%	59.7%	65.6%	73.1%	80.9%	89.1%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%		-9.9%	-10.7%	-12.2%	-13.8%	-15.8%	-17.1%	-18.7%	-20.1%	-21.0%	-21.3%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%		6.0%	6.2%	7.2%	7.7%	8.3%	9.9%	11.8%	13.8%	15.6%	17.2%	18.8%	20.8%
Actual Ponderado		5.3%	5.5%	6.6%	7.1%	7.9%	9.3%	11.1%	13.0%	14.8%	16.6%	18.4%	20.5%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%		-10.5%	-11.2%	-12.6%	-14.2%	-16.0%	-17.2%	-18.7%	-20.0%	-21.1%	-21.9%	-22.7%	-23.7%
Actual Ponderado		-5.2%	-5.4%	-5.6%	-5.9%	-6.4%	-6.6%	-6.9%	-7.0%	-6.8%	-6.2%	-5.6%	-5.0%
Horizonte Temporal años		2.4	2.5	2.9	3.3	3.8	4.1	4.6	5.1	5.4	5.5	5.7	5.9
Registro Máximo 95%		7.5%	7.8%	8.3%	9.0%	9.6%	9.7%	9.8%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%		-1.9%	-2.0%	-2.0%	-2.1%	-2.2%	-2.0%	-1.8%	-1.5%	-1.3%	-1.2%	-1.1%	-0.9%
Actual		-1.9%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-1.6%	-1.5%	-1.3%	-1.1%	-0.8%	-0.5%	-0.2%	0.2%
Horizonte Temporal Objetivos años		4.8	5.1	6.0	6.8	7.8	8.7	9.8	10.8	11.6	11.9	12.3	12.8
Registro Máximo 95%		5.6%	5.6%	5.8%	5.9%	6.0%	6.2%	6.3%	6.5%	6.8%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%		-1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.4%	-0.1%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual		-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.3%	-0.1%	0.2%	0.6%	1.0%	1.4%	1.7%	2.0%	2.3%
		Máximo Riesgo 95%	Riesgo Promedio (SRRI)	Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	Riesgo Actual (SRRI)	Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	último registro Fecha	Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	último registro Fecha				
DIRECTOR BOND FOCUS		4.6%	3.2%	2.8%	4.8%	23.6%	febrero-07	-8.4%	mayo-20				
DIRECTOR INCOME		8.1%	5.2%	3.3%	5.5%	40.9%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20				
DIRECTOR FLEXIBLE		9.6%	8.1%	6.5%	9.3%	55.8%	abril-06	-23.9%	marzo-03				
DIRECTOR GROWTH		13.4%	10.4%	7.9%	11.6%	96.0%	mayo-07	-22.0%	julio-20				

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.7%	2
RF Largo Euro	2.8%	3
RF Internacional	4.1%	3
RF Mixta Euro	4.9%	3
RF Largo USD	6.3%	4
RF Corto USD	6.5%	4
RV Mixta Euro	7.9%	4
RF Convertibles	8.6%	4
RF Emergentes	8.9%	4
RF High Yields	8.9%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.4%	5
RV Japón	14.9%	5
RV EEUU	15.0%	6
RV Oriente M.-N.África	15.4%	6
RV Europa	15.9%	6
RV Internacional	16.7%	6
RV Asia y Oceanía	17.6%	6
RV España	20.6%	6
RV Europa del Este	22.5%	6
RV Latinoamérica	27.6%	7
Acciones	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

31/08/2021	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
DIRECTOR BOND FOCUS	5.9%	5%	0.2%	0.1%	0.6%		0.2%	4.8%	9.8%	45.6%	2.5%	18.5%
DIRECTOR INCOME	49.4%	30%	3.6%	10.1%	5.0%	0.2%	6.0%	9.5%	7.0%	10.9%	2.3%	40.3%
DIRECTOR FLEXIBLE	42.9%	55%	18.7%	1.5%	3.3%	2.3%	10.5%	2.2%	4.3%	25.3%		41.3%
DIRECTOR GROWTH	58.2%	80%	13.5%	3.4%	5.1%	0.4%	15.3%	8.6%	3.2%	18.6%		52.0%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	2.1%				0.2%		0.0%	4.8%	5.0%	-10.5%	2.5%	-0.4%
DIRECTOR INCOME	4.7%		3.4%	9.8%	-0.2%		-10.6%	-2.2%	0.3%	-5.3%	2.3%	-3.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	-0.9%		14.3%	-0.3%	0.1%	1.7%	-14.6%	-0.7%	-1.7%	0.4%		-9.3%
DIRECTOR GROWTH	-3.1%		7.2%	2.2%	-5.8%	0.4%	-10.0%	3.4%	3.2%	0.3%		-9.9%

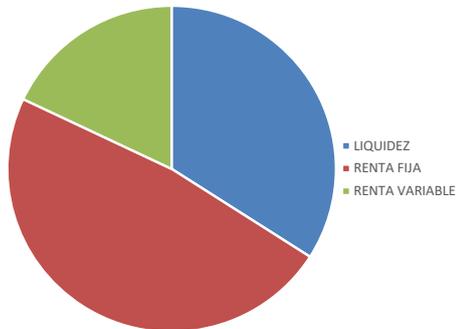
31/08/2021	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
<b>CONSERVADORA</b>												
1	14.2%	11%	1.6%	1.7%	1.4%	0.1%	1.6%	5.4%	9.1%	39.4%	2.3%	22.9%
2	18.0%	14%	2.4%	2.3%	1.7%	0.2%	2.2%	5.6%	8.7%	36.7%	2.3%	24.9%
3	23.9%	21%	3.8%	3.0%	2.2%	0.3%	3.6%	5.9%	8.1%	33.0%	2.0%	28.4%
<b>PRUDENTE</b>												
4	32.5%	28%	5.3%	4.5%	3.1%	0.4%	5.1%	6.6%	7.4%	26.8%	1.9%	33.0%
5	42.3%	36%	7.2%	6.2%	4.0%	0.6%	6.9%	7.2%	6.5%	19.8%	1.6%	38.3%
6	43.0%	41%	8.8%	5.4%	3.9%	0.8%	7.8%	6.7%	6.1%	20.6%	1.4%	39.3%
<b>EQUILBRADA</b>												
7	44.4%	46%	11.0%	4.6%	3.9%	1.0%	8.9%	6.0%	5.5%	21.1%	1.0%	40.7%
8	45.0%	52%	12.8%	3.6%	3.9%	1.2%	9.9%	5.5%	5.0%	22.3%	0.7%	41.8%
9	46.7%	57%	13.9%	3.2%	4.0%	1.2%	11.0%	5.5%	4.6%	22.4%	0.4%	43.4%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	49.7%	63%	13.9%	3.2%	4.3%	1.0%	12.1%	6.2%	4.2%	21.4%	0.3%	45.6%
11	52.9%	69%	13.6%	3.4%	4.6%	0.8%	13.2%	7.1%	3.9%	20.1%	0.2%	48.0%
12	55.9%	75%	13.9%	3.3%	4.9%	0.6%	14.4%	7.8%	3.4%	19.3%	0.1%	50.3%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
02/09/2021												
Renta Fija Monetario Euro	33.6%	34.1%	0.5%	29.5%	29.0%	-0.5%	25.6%	26.2%	0.6%	22.1%	22.2%	0.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	5.3%	8.7%	3.5%	5.6%	6.5%	0.9%	4.6%	5.0%	0.4%	2.0%	3.9%	1.9%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		1.2%	1.2%		0.8%	0.8%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%
Renta Fija Largo EEUU		1.1%	1.1%		0.8%	0.8%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%
Renta Fija Alto Rendimiento	15.3%	17.3%	2.0%	8.7%	9.2%	0.6%	8.0%	9.5%	1.4%	6.8%	8.2%	1.4%
Renta Fija Convertible	23.7%	8.6%	-15.1%	11.1%	4.6%	-6.5%	10.6%	6.5%	-4.0%	8.5%	6.4%	-2.1%
Renta Fija Emergente	5.1%	8.2%	3.1%	4.2%	5.4%	1.2%	5.2%	6.0%	0.8%	5.1%	5.4%	0.3%
Renta Fija Internacional	1.2%	2.6%	1.4%	0.3%	0.6%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%		0.1%	
Renta Fija Mixta	0.3%	0.2%	-0.1%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%		1.4%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Euro	0.5%	2.4%	1.9%	1.7%	7.2%	5.5%	3.7%	12.8%	9.1%	5.3%	13.6%	8.4%
Renta Variable Europa	0.3%	2.3%	2.0%	0.6%	6.2%	5.5%	1.2%	3.6%	2.5%	1.2%	3.4%	2.2%
Renta Variable Europa del Este	0.4%	0.3%	-0.1%	1.1%	0.8%	-0.3%	1.5%	1.4%	-0.1%	0.7%	0.7%	-0.1%
Renta Variable EEUU	1.6%	1.7%	0.1%	4.6%	4.0%	-0.6%	5.3%	3.9%	-1.4%	8.5%	4.6%	-3.9%
Renta Variable Japón	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.6%	0.4%	0.3%	1.2%	0.9%	0.1%	0.8%	0.7%
Renta Variable Asia y Oceanía	2.5%	1.5%	-0.9%	8.3%	5.1%	-3.2%	13.4%	6.5%	-6.9%	17.5%	9.6%	-7.9%
Renta Variable Global	1.3%	2.5%	1.2%	3.8%	7.4%	3.6%	3.2%	5.9%	2.7%	4.7%	8.4%	3.8%
Renta Variable Emergente Global	0.8%	0.2%	-0.6%	1.9%	0.3%	-1.6%	1.6%	0.3%	-1.2%	1.1%	0.5%	-0.6%
Renta Variable Latinoamérica	1.9%	0.2%	-1.7%	5.4%	0.7%	-4.7%	4.9%	1.7%	-3.2%	4.8%	2.4%	-2.4%
Renta Variable Oriente Medio África	0.2%	0.8%	0.6%	0.5%	2.3%	1.7%	0.2%	1.0%	0.8%	0.1%	0.8%	0.7%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	2.7%	1.3%	-1.4%	7.5%	3.8%	-3.7%	5.1%	2.5%	-2.6%	5.1%	4.0%	-1.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.1%	4.3%	1.2%	3.7%	3.4%	-0.3%	3.6%	3.0%	-0.6%	4.9%	3.2%	-1.7%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	33.6%	34.1%	0.5%	29.5%	29.0%	-0.5%	25.6%	26.2%	0.6%	22.1%	22.2%	0.1%
RENTA FIJA	50.9%	48.0%	-2.9%	30.6%	28.7%	-1.9%	29.4%	28.8%	-0.6%	23.1%	24.9%	1.8%
RENTA VARIABLE	15.6%	18.0%	2.4%	39.9%	42.3%	2.4%	45.0%	45.0%	0.0%	54.8%	52.9%	-1.9%
DIVISAS	26.7%	24.9%	-1.8%	43.1%	38.3%	-4.8%	49.3%	41.8%	-7.5%	57.0%	48.0%	-9.0%

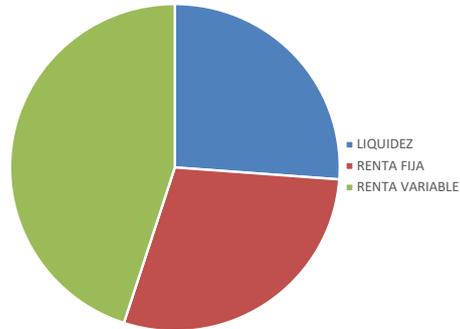
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	sep.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
	02/09/2021	ago.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	33.6%	34.1%	0.5%	29.5%	29.0%	-0.5%	25.6%	26.2%	0.6%	22.1%	22.2%	0.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro	5.3%	8.7%	3.5%	5.6%	6.5%	0.9%	4.6%	5.0%	0.4%	2.0%	3.9%	1.9%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU		1.2%	1.2%		0.8%	0.8%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%
Renta Fija Largo EEUU		1.1%	1.1%		0.8%	0.8%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%
Renta Fija Alto Rendimiento	15.3%	17.3%	2.0%	8.7%	9.2%	0.6%	8.0%	9.5%	1.4%	6.8%	8.2%	1.4%
Renta Fija Convertible	23.7%	8.6%	-15.1%	11.1%	4.6%	-6.5%	10.6%	6.5%	-4.0%	8.5%	6.4%	-2.1%
Renta Fija Emergente	5.1%	8.2%	3.1%	4.2%	5.4%	1.2%	5.2%	6.0%	0.8%	5.1%	5.4%	0.3%
Renta Fija Internacional	1.2%	2.6%	1.4%	0.3%	0.6%	0.3%	0.1%	0.3%	0.2%		0.1%	
Renta Fija Mixta	0.3%	0.2%	-0.1%	0.6%	0.6%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%		1.4%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Euro	0.5%	2.4%	1.9%	1.7%	7.2%	5.5%	3.7%	12.8%	9.1%	5.3%	13.6%	8.4%
Renta Variable Europa	0.3%	2.3%	2.0%	0.6%	6.2%	5.5%	1.2%	3.6%	2.5%	1.2%	3.4%	2.2%
Renta Variable Europa del Este	0.4%	0.3%	-0.1%	1.1%	0.8%	-0.3%	1.5%	1.4%	-0.1%	0.7%	0.7%	-0.1%
Renta Variable EEUU	1.6%	1.7%	0.1%	4.6%	4.0%	-0.6%	5.3%	3.9%	-1.4%	8.5%	4.6%	-3.9%
Renta Variable Japón	0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.6%	0.4%	0.3%	1.2%	0.9%	0.1%	0.8%	0.7%
Renta Variable Asia y Oceanía	2.5%	1.5%	-0.9%	8.3%	5.1%	-3.2%	13.4%	6.5%	-6.9%	17.5%	9.6%	-7.9%
Renta Variable Global	1.3%	2.5%	1.2%	3.8%	7.4%	3.6%	3.2%	5.9%	2.7%	4.7%	8.4%	3.8%
Renta Variable Emergente Global	0.8%	0.2%	-0.6%	1.9%	0.3%	-1.6%	1.6%	0.3%	-1.2%	1.1%	0.5%	-0.6%
Renta Variable Latinoamérica	1.9%	0.2%	-1.7%	5.4%	0.7%	-4.7%	4.9%	1.7%	-3.2%	4.8%	2.4%	-2.4%
Renta Variable Oriente Medio África	0.2%	0.8%	0.6%	0.5%	2.3%	1.7%	0.2%	1.0%	0.8%	0.1%	0.8%	0.7%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	2.7%	1.3%	-1.4%	7.5%	3.8%	-3.7%	5.1%	2.5%	-2.6%	5.1%	4.0%	-1.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.1%	4.3%	1.2%	3.7%	3.4%	-0.3%	3.6%	3.0%	-0.6%	4.9%	3.2%	-1.7%
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
<b>LIQUIDEZ</b>	<b>33.6%</b>	<b>34.1%</b>	<b>0.5%</b>	<b>29.5%</b>	<b>29.0%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>25.6%</b>	<b>26.2%</b>	<b>0.6%</b>	<b>22.1%</b>	<b>22.2%</b>	<b>0.1%</b>
<b>RENDA FIJA</b>	<b>50.9%</b>	<b>48.0%</b>	<b>-2.9%</b>	<b>30.6%</b>	<b>28.7%</b>	<b>-1.9%</b>	<b>29.4%</b>	<b>28.8%</b>	<b>-0.6%</b>	<b>23.1%</b>	<b>24.9%</b>	<b>1.8%</b>
<b>RENDA VARIABLE</b>	<b>15.6%</b>	<b>18.0%</b>	<b>2.4%</b>	<b>39.9%</b>	<b>42.3%</b>	<b>2.4%</b>	<b>45.0%</b>	<b>45.0%</b>	<b>0.0%</b>	<b>54.8%</b>	<b>52.9%</b>	<b>-1.9%</b>

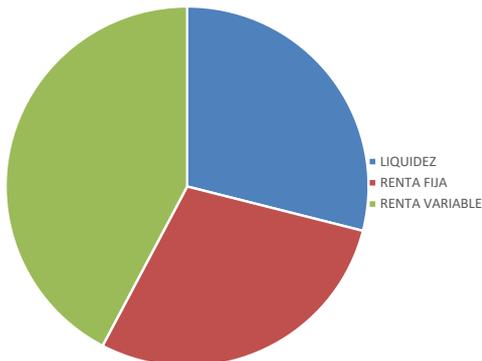
CONSERVADORA



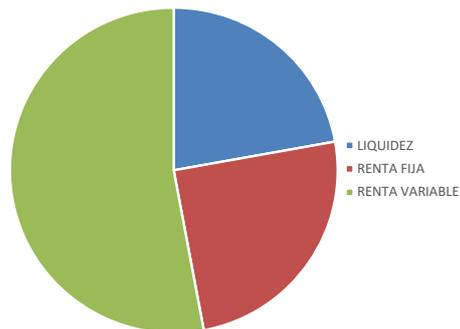
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



CONSERVADORA	
Principales Posiciones	septiembre-21
RF High Yields	4.5%
RF Convertibles	4.0%
FRK Euro High Yield I EUR	2.7%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.6%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2.5%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	2.1%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	2.0%
Templeton Global High Yield I EUR	1.6%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1.5%
SISF Global High Yield C EUR H	1.5%
High Yield Bonds (USD)	1.5%
FRK Strategic Income I EUR-H1	1.4%
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	1.4%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.3%
RF Emergentes	1.3%
RF LP Euro	1.1%
Amundi Bond Euro High Yield RE	1.0%
RF LP USD	1.0%
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	0.9%
RF CP USD	0.9%
BGF China Bond A2 USD	0.8%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	0.8%
Calamos Global Convertible I USD Acc	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.8%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	0.6%
RV Global	0.6%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	septiembre-21
RF High Yields	6.8%
RF Emergentes	4.0%
RF Convertibles	3.3%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.1%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.9%
NL-Asml Holding	1.7%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	1.5%
RV Global	1.5%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.4%
DPAM Invest B Equities World Sust F	1.2%
NL-Asm International	1.2%
RV Oriente M.-N.África	1.2%
RV Euro	1.2%
RV Europa	1.1%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.0%
SISF Middle East EUR C	1.0%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1.0%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.0%
NL-Adyen NV	0.9%
RF LP USD	0.8%
RF CP USD	0.8%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.7%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.7%
FRK Technology I EUR	0.7%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.7%
RF LP Euro	0.7%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	septiembre-21
RF High Yields	8.7%
RF Emergentes	5.6%
RF Convertibles	5.2%
NL-Asml Holding	4.2%
NL-Asm International	2.8%
NL-Adyen NV	2.1%
RF LP Euro	1.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.2%
FR-Hermes Intl	1.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.0%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.0%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	0.9%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.9%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.8%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.6%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.6%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.6%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.6%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	0.6%
RV Global	0.6%
RV Europa	0.6%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	0.5%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.5%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	0.5%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	septiembre-21
RF High Yields	9.6%
RF Emergentes	6.7%
NL-Asml Holding	6.1%
RF Convertibles	4.0%
NL-Asm International	3.5%
NL-Adyen NV	2.4%
FR-Hermes Intl	2.0%
RF LP Euro	1.4%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1.1%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.0%
FR-Saint Gobain	1.0%
FR-LVMH	1.0%
Magnus International Allocation FI	1.0%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1.0%
US-Shopify Inc A (EURUSD)	0.9%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.9%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.9%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.8%
RV EEUU	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.7%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.6%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.6%
US-MSCI Inc (EURUSD)	0.6%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	0.6%
USPRI-First BanCorp	0.6%

		CONSERVADORA		
31/08/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	33.6%	0.5%	34.1%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	5.3%	3.5% →	8.7%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		1.2%	1.2%
A	RF Largo EEUU		1.1%	1.1%
F	RF Alto Rendimiento	15.3%	2.0% →	17.3%
I	RF Convertible	23.7% ←	-15.1%	8.6%
J	RF Emergente	5.1%	3.1% →	8.2%
A	RF Internacional	1.2%	1.4%	2.6%
	Mixta RF	0.3%	-0.1%	0.2%
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro	0.5%	1.9% →	2.4%
	RV Europa	0.3%	2.0% →	2.3%
R	RV Europa del Este	0.4%	-0.1%	0.3%
E	RV EEUU	1.6%	0.1%	1.7%
N	RV Japón	0.1%	0.1%	0.2%
T	RV Asia y Oceanía	2.5%	-0.9%	1.5%
A	RV Global	1.3%	1.2%	2.5%
V	RV Emergente Global	0.8%	-0.6%	0.2%
A	RV Latinoamérica	1.9%	-1.7%	0.2%
R	RV Oriente Medio África	0.2%	0.6%	0.8%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	2.7%	-1.4%	1.3%
B	RV Sectorial Defensivo	3.1%	1.2%	4.3%
L	RV Corta Euro		0.0%	
	LIQUIDEZ	33.6%	0.5%	34.1%
	RENTA FIJA	50.9%	-2.9%	48.0%
	RENTA VARIABLE	15.6%	2.4% →	18.0%

		PRUDENTE		
31/08/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	29.5%	-0.5%	29.0%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	5.6%	0.9%	6.5%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		0.8%	0.8%
A	RF Largo EEUU		0.8%	0.8%
F	RF Alto Rendimiento	8.7%	0.6%	9.2%
I	RF Convertible	11.1%	-6.5%	4.6%
J	RF Emergente	4.2%	1.2%	5.4%
A	RF Internacional	0.3%	0.3%	0.6%
	Mixta RF	0.6%	0.0%	0.6%
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Euro	1.7%	5.5% →	7.2%
	RV Europa	0.6%	5.5% →	6.2%
R	RV Europa del Este	1.1%	-0.3%	0.8%
E	RV EEUU	4.6%	-0.6%	4.0%
N	RV Japón	0.2%	0.4%	0.6%
T	RV Asia y Oceanía	8.3%	-3.2%	5.1%
A	RV Global	3.8%	3.6% →	7.4%
V	RV Emergente Global	1.9%	-1.6%	0.3%
A	RV Latinoamérica	5.4%	-4.7%	0.7%
R	RV Oriente Medio África	0.5%	1.7% →	2.3%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	7.5%	-3.7%	3.8%
B	RV Sectorial Defensivo	3.7%	-0.3%	3.4%
L	RV Corta Euro		0.0%	
	LIQUIDEZ	29.5%	-0.5%	29.0%
	RENTA FIJA	30.6%	-1.9%	28.7%
	RENTA VARIABLE	39.9%	2.4% →	42.3%

		EQUILIBRADA		
31/08/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	25.6%	0.6%	26.2%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	4.6%	0.4%	5.0%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		0.3%	0.3%
A	RF Largo EEUU		0.3%	0.3%
F	RF Alto Rendimiento	8.0%	1.4%	9.5%
I	RF Convertible	10.6%	-4.0%	6.5%
J	RF Emergente	5.2%	0.8%	6.0%
A	RF Internacional	0.1%	0.2%	0.3%
	Mixta RF	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV	1.7%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	3.7%	9.1%	12.8%
R	RV Europa	1.2%	2.5%	3.6%
E	RV Europa del Este	1.5%	-0.1%	1.4%
N	RV EEUU	5.3%	-1.4%	3.9%
T	RV Japón	0.3%	0.9%	1.2%
A	RV Asia y Oceanía	13.4%	-6.9%	6.5%
V	RV Global	3.2%	2.7%	5.9%
A	RV Emergente Global	1.6%	-1.2%	0.3%
R	RV Latinoamérica	4.9%	-3.2%	1.7%
I	RV Oriente Medio África	0.2%	0.8%	1.0%
A	RV Materia Primas		0.0%	
B	RV Sectorial Crecimiento	5.1%	-2.6%	2.5%
L	RV Sectorial Defensivo	3.6%	-0.6%	3.0%
E	RV Corta Euro		0.0%	
	LIQUIDEZ	25.6%	0.6%	26.2%
	RENTA FIJA	29.4%	-0.6%	28.8%
	RENTA VARIABLE	45.0%	0.0%	45.0%

		CRECIMIENTO		
31/08/2021		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	22.1%	0.1%	22.2%
R	RF Corto Plazo Euro		0.0%	
E	RF Largo Plazo Euro	2.0%	1.9%	3.9%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU		0.1%	0.1%
A	RF Largo EEUU		0.1%	0.1%
F	RF Alto Rendimiento	6.8%	1.4%	8.2%
I	RF Convertible	8.5%	-2.1%	6.4%
J	RF Emergente	5.1%	0.3%	5.4%
A	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.1%
	Mixta RF	0.1%	0.0%	0.1%
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	5.3%	8.4%	13.6%
R	RV Europa	1.2%	2.2%	3.4%
E	RV Europa del Este	0.7%	-0.1%	0.7%
N	RV EEUU	8.5%	-3.9%	4.6%
T	RV Japón	0.1%	0.7%	0.8%
A	RV Asia y Oceanía	17.5%	-7.9%	9.6%
V	RV Global	4.7%	3.8%	8.4%
A	RV Emergente Global	1.1%	-0.6%	0.5%
R	RV Latinoamérica	4.8%	-2.4%	2.4%
I	RV Oriente Medio África	0.1%	0.7%	0.8%
A	RV Materia Primas		0.0%	
B	RV Sectorial Crecimiento	5.1%	-1.1%	4.0%
L	RV Sectorial Defensivo	4.9%	-1.7%	3.2%
E	RV Corta Euro		0.0%	
	LIQUIDEZ	22.1%	0.1%	22.2%
	RENTA FIJA	23.1%	1.8%	24.9%
	RENTA VARIABLE	54.8%	-1.9%	52.9%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	agosto-21
RF Emergentes	0.06%
RF High Yields	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.03%
NL-Adyen NV	0.03%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.03%
NL-Asml Holding	0.02%
NL-Asm International	0.02%
Templeton Global High Yield I EUR	0.02%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.02%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	0.01%
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
RF CP USD	0.01%
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	0.01%
RF Convertibles	0.01%
RV Europa	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
BGF China Bond A2 USD	0.01%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.01%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.01%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	0.01%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.01%
RV Oriente M.-N.África	0.01%
FR-Eurofins Scient.	0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	agosto-21
FR-Hermes Intl	-0.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-0.01%
FR-LVMH	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	0.00%
Aberdeen Liquidity Euro I2	0.00%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	0.00%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.00%
FRK European Corporate Bond I EUR	0.00%
FR-Soitec SA	0.00%
RF LP Euro	0.00%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	0.00%
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	0.00%
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	0.00%
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Amundi Bond Euro Corporate RE	0.00%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.00%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	0.00%
GB-Victrex PLC (EURGBP)	0.00%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	agosto-21
NL-Adyen NV	0.12%
NL-Asml Holding	0.11%
NL-Asm International	0.08%
RF Emergentes	0.06%
RF High Yields	0.06%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.04%
FRK Technology I EUR	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	0.03%
FR-Eurofins Scient.	0.03%
RV Europa	0.03%
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	0.03%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.02%
Edgewood L Select - US Select Growth A EUR	0.02%
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	0.02%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	0.02%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.02%
RV Oriente M.-N.África	0.02%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.02%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.02%
BNP Paribas Nordic Small Cap I	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
SEB Nordic Small Cap IC	0.02%
Amundi IS MSCI North America AE-C	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	agosto-21
FR-Hermes Intl	-0.03%
FR-LVMH	-0.03%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-0.02%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	-0.01%
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	-0.01%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.01%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
ES-Fluidra SA	0.00%
Aberdeen Liquidity Euro I2	0.00%
FR-Soitec SA	0.00%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	0.00%
NL-Postnl	0.00%
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	agosto-21
NL-Adyen NV	0.30%
NL-Asml Holding	0.28%
NL-Asm International	0.19%
RF Emergentes	0.09%
RF High Yields	0.08%
FR-Eurofins Scient.	0.06%
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	0.05%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
USPRI-First BanCorp	0.03%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.03%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.02%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	0.02%
UK-Future PLC (EURGBP)	0.02%
FR-Teleperformance	0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.02%
FRK Technology I EUR	0.02%
NL-IMCD NV	0.02%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
RF Convertibles	0.02%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	0.02%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	0.02%
US-MSCI Inc (EURUSD)	0.02%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.01%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	agosto-21
FR-Hermes Intl	-0.08%
FR-LVMH	-0.07%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	-0.03%
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	-0.03%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-0.02%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-0.02%
ES-Fluidra SA	-0.01%
FR-Soitec SA	-0.01%
NL-Postnl	0.00%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	0.00%
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	0.00%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
Aberdeen Liquidity Euro I2	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	0.00%
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
FR-Danone	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	agosto-21
NL-Asml Holding	0.46%
NL-Adyen NV	0.40%
NL-Asm International	0.27%
RF Emergentes	0.09%
RF High Yields	0.08%
FR-Eurofins Scient.	0.07%
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	0.06%
USPRI-First BanCorp	0.05%
NL-IMCD NV	0.05%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	0.04%
CH-VAT Group AG (EURCHF)	0.04%
US-MSCI Inc (EURUSD)	0.03%
US-Moderna Inc (EURUSD)	0.03%
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	0.03%
FR-Teleperformance	0.03%
US-Snap Inc Class A (EURUSD)	0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.02%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.02%
RV EEUU	0.02%
FR-Saint Gobain	0.02%
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	0.02%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.02%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.02%
RF Convertibles	0.02%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	agosto-21
FR-Hermes Intl	-0.11%
FR-LVMH	-0.10%
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	-0.07%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-0.04%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	-0.04%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-0.03%
ES-Fluidra SA	-0.03%
NL-Postnl	-0.01%
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	-0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
FR-Soitec SA	-0.01%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-0.01%
DE-BAYER AG	-0.01%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
Aberdeen Liquidity Euro I2	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
FR-Danone	0.00%
Groupama Trésorerie IC	0.00%
GB-Britvic Plc (EURGBP)	0.00%
ES-Global Dominion	0.00%
USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	0.00%

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

## RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	agosto-21
FR-Eurofins Scient.	18.52%
NL-Adyen NV	18.40%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	14.35%
NL-IMCD NV	13.62%
UK-Future PLC (EURGBP)	11.09%
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	8.71%
US-ASML Holding NV (EURUSD)	8.61%
NL-Asm International	8.52%
US-Bumble Inc (EURUSD)	8.38%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	7.97%
NL-Asml Holding	7.94%
USPRI-First BanCorp	7.56%
US-Adobe Inc (EURUSD)	7.37%
US-Moderna Inc (EURUSD)	7.22%
DK-DSV A/S (EURDKK)	6.60%
ES-Telefonica	6.36%
CH-VAT Group AG (EURCHF)	6.24%
FRK Technology I EUR	5.80%
DE-SAP AG	5.08%
US-MSCI Inc (EURUSD)	5.01%
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	4.95%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	4.93%
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	4.92%
FR-Teleperformance	4.79%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	4.51%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	4.34%

## RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	agosto-21
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-22.56%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-15.41%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-14.44%
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	-12.54%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-11.21%
FR-LVMH	-8.76%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-7.94%
SE-Evolution Gaming Group AB (EURSEK)	-7.26%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-7.17%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-6.89%
DE-BAYER AG	-6.87%
SE-Epiroc AB Ordinary Shares - Class A	-5.84%
FR-Hermes Intl	-5.00%
ES-Fluidra SA	-4.68%
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	-4.15%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	-3.62%
NL-Postnl	-3.36%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	-2.85%
BE- Anheuser-Busch InBev	-2.49%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-2.49%
BNP Paribas Eq. World Energy ic-	-2.39%
FR-Danone	-2.23%
FR-Soitec SA	-2.13%
ES-Global Dominion	-1.86%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-1.79%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-1.65%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21	
1 Menor	← Riesgo ESG →		Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	RF Emergentes	7
Groupama Trésorerie IC	1	RV Oriente M.-N.África	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	SISF Middle East EUR C	7
Liquidez USD	1	High Yield Bonds (USD)	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	7
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
NL-Asml Holding	1	SISF Emerging Europe C	7
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	Goldman India Equity Portfolio E Acc	7
RF CP USD	1	EdR India A	7
NL-Asm International	1	East Capital Russia C EUR	7
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
Threadneedle Global Focus IE	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
FR-Hermes Intl	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
BL-Equities Europe BM	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	6
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	6
UBAM 30 Global Leaders Equity RC EUR	1	RF LP USD	6
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	6
Janus Henderson Hrnz Gbl Pty Eqs A2 EUR	1	Calamos Global Convertible I USD Acc	6
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	Magnus International Allocation FI	6
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	SEB Nordic Small Cap IC	6
FR-LVMH	1	T. Rowe Price Glb Foc Gr Eq Qn EUR	6
SISF Global Property C EUR Hdg	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21	
1 Menor	← Riesgo ESG →		Mayor 7
MS INVF US Property Z	1	SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	6
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	1	FR-Soitec SA	6
UK-Future PLC (EURGBP)	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	6
US-ASML Holding NV (EURUSD)	1	AU-Iluka Resources Ltd	6
GB-Segro Plc (EURGBP)	1	US-3M Company (EURUSD)	6
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
SE-MIPS AB (EURSEK)	1	RF High Yields	5
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	BNP Paribas Nordic Small Cap I	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	BNY Mellon Asian Equity EUR C Acc	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
DE-SAP AG	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	5
RV Euro	2	Intervalor Bolsa Mixto	5
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
FRK Technology I EUR	2	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	5
NL-Adyen NV	2	USPRI-First BanCorp	5
Pictet-Timber HI EUR	2	Amundi Bond Euro Corporate RE	5
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	US-Moderna Inc (EURUSD)	5
AB American Growth A (EUR)	2	BE-Sofina SA	5
BGF World Technology D2	2	DE-BAYER AG	5
Candriam Quant Eq. Europe I EUR	2	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
NL-BE Semiconductor Industries NV	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
Robeco Global Stars Eq. D EUR	2	NL-Takeaway.com NV	5
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	2	RF Convertibles	4
Value Tree Best Equities Cap	2	RV Global	4

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes septiembre-21	
1 Menor	← Riesgo ESG →		Mayor 7
FR-Saint Gobain	2	RF LP Euro	4
FR-Teleperformance	2	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	4
FR-Eurofins Scient.	2	Amundi IS MSCI North America AE-C	4
SE-Sdiptech AB (EURSEK)	2	Carmignac Investissement A EUR	4
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	2	US-Snap Inc Class A (EURUSD)	4
USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	2	US-Shopify Inc A (EURUSD)	4
USPRI-Evertec Inc	2	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	4
MFS Global Concentrated A1 EUR	2	USMEX-Coca-Cola Femsa SAB de CV (EURUSD)	4
USCHN-FinVolution Group (EURUSD)	2	SE-Evolution AB (EURSEK)	4
DK-DSV A/S (EURDKK)	2	RV EEUU	4
US-Align Technology Inc (EURUSD)	2	04_USCHN-NIO Inc ADR	4
FR-Danone	2	USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4
ES-Telefonica	2	SISF QEP Global Quality C EUR	4
NL-Flow Traders NV	2	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3	RV Europa	3
RV Europa	3	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	3	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	3	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	3
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	3	Ethna-DEFENSIV T	3
Ethna-DEFENSIV T	3	SISF US Large Cap C H EUR	3
SISF US Large Cap C H EUR	3	SISF Euro Eq. C	3
SISF Euro Eq. C	3	JPM - Taiwan Fund A (acc) - EUR	3

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
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	USCHL-Compañía Cervecerías Unidas SA (EURUSD)	5
RF High Yields	1	SE-Sdiptech AB (EURSEK)	4
RF Emergentes	1	GB-Britvic Plc (EURGBP)	4
RF Convertibles	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	4
Liquidez USD	1	SE-MIPS AB (EURSEK)	4
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	NL-Flow Traders NV	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	3
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1	FR-Soitec SA	3
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	USPRI-Evertec Inc	3
Retenciones Pendiente Devolución	1	USMEX-Coca-Cola Femsa SAB de CV (EURUSD)	3
FRK Euro High Yield I EUR	1	UK-Future PLC (EURGBP)	3
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	USCHN-FinVolution Group (EURUSD)	3
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3
RV Global	1	AU-Iluka Resources Ltd	3
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1	BE-Sofina SA	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	NL-BE Semiconductor Industries NV	2
RV Europa	1	FR-Teleperformance	2
NL-Asml Holding	1	FR-Eurofins Scient.	2
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	2
RF LP USD	1	USPRI-First BanCorp	2
Templeton Global High Yield I EUR	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	2
RV Oriente M.-N.África	1	USMEX-America Movil (EURUSD)	2
RV Euro	1	GB-Segro Plc (EURGBP)	2

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	GB-St James's Place PLC (EURGBP)	2
RF CP USD	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	2
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	AU-Aristocrat Leisure Ltd	2
SISF Middle East EUR C	1	AU-Suncorp Group Ltd	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 Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	1
FRK Strategic Income I EUR-H1	1	RF High Yields	1
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1	RF Emergentes	1
NL-Asm International	1	RF Convertibles	1
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	Liquidez USD	1
FRK Technology I EUR	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1
RF LP Euro	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1
NL-Adyen NV	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	1	Retenciones Pendiente Devolución	1
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	FRK Euro High Yield I EUR	1
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	1
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	RV Global	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1
BGF China Bond A2 USD	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	RV Europa	1
Ethna-DEFENSIV T	1	NL-Asml Holding	1
Calamos Global Convertible I USD Acc	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
1 Mejor	Valoración Global	Peor	7
RF High Yields	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
RF Convertibles	1	AU-Iluka Resources Ltd	6
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	5
RV Global	1	RF LP USD	5
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1	FRK Strategic Income I EUR-H1	5
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	RF LP Euro	5
RV Europa	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	5
NL-Asml Holding	1	RF Emergentes	4
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4
RV Oriente M.-N.África	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	4
RV Euro	1	FRK Euro High Yield I EUR	4
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	Ethna-DEFENSIV T	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
SISF Middle East EUR C	1	FRK U.S. Low Duration I USD	4
High Yield Bonds (USD)	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	4
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	1	FRK Global Aggregate Bond I USD	4
BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	4
NL-Asm International	1	Amundi Bond Euro Corporate RE	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	GB-St James's Place PLC (EURGBP)	4
FRK Technology I EUR	1	04_USCHN-NIO Inc ADR	4
NL-Adyen NV	1	ES-Global Dominion	4
AB Global Real Estate Securities A (EUR)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	3
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	Groupama Trésorerie IC	3

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

septiembre-21

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

septiembre-21

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	3		
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Liquidez USD	3		
BGF China Bond A2 USD	1	Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	3		
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	Retenciones Pendiente Devolución	3		
Calamos Global Convertible I USD Acc	1	Templeton Global High Yield I EUR	3		
SISF US Large Cap C H EUR	1	RF CP USD	3		
BNP Paribas Nordic Small Cap I	1	SISF Global High Yield C EUR H	3		
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	3		
BNY Mellon Asian Equity EUR C Acc	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	3		
SISF Euro Eq. C	1	FRK Global Sukuk I USD	3		
Threadneedle Global Focus IE	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	3		
JPM - Taiwan Fund A (acc) - EUR	1	FRK European Corporate Bond I EUR	3		
Pictet-Timber HI EUR	1	Intervalor Bolsa Mixto	3		
FR-Hermes Intl	1	GB-Victrex PLC (EURGBP)	3		
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1	Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	3		
AB American Growth A (EUR)	1	FR-Soitec SA	3		
Brown Advisory US Equity Growth € B	1	USMEX-Fomento Economico Mexicano (EURUSD)	3		
BGF New Energy D2 USD (EUR)	1	CS High Yield USD B Bond	3		
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	3		
PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	1	DE-BAYER AG	3		
BL-Equities Europe BM	1	ES-Telefonica	3		
JPM - US Technology A - EUR	1	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	2		
BGF World Technology D2	1	FR-Saint Gobain	2		
Amundi IS MSCI North America AE-C	1	GB-Britvic Plc (EURGBP)	2		
Carmignac Investissement A EUR	1	USPRI-First BanCorp	2		

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

septiembre-21

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

septiembre-21

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	US-Snap Inc Class A (EURUSD)	2		
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	USMEX-Coca-Cola Femsa SAB de CV (EURUSD)	2		
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	1	AU-Aristocrat Leisure Ltd	2		
Candriam Eqs L Eurp Innovt R EUR Cap	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2		
Magnus International Allocation FI	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2		
UBAM 30 Global Leaders Equity RC EUR	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2		
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	NL-Takeaway.com NV	2		
Candriam Quant Eq. Europe I EUR	1	RF High Yields	1		
PIMCO Global Real Return I USD	1	RF Convertibles	1		
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1		
NL-BE Semiconductor Industries NV	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	1		
SEB Nordic Small Cap IC	1	RV Global	1		
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	1		
Robeco Global Stars Eq. D EUR	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1		
Janus Henderson Hrzn Glbl Pty Eqs A2 EUR	1	RV Europa	1		
T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	1	NL-Asml Holding	1		
SISF Emerging Europe C	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1		
PineBridge Global - India Eq. R1	1	RV Oriente M.-N.África	1		
Goldman India Equity Portfolio E Acc	1	RV Euro	1		
EdR India A	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1		
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1		
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	SISF Middle East EUR C	1		
FRK High Yield I USD	1	High Yield Bonds (USD)	1		
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1		
Value Tree Best Equities Cap	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	1		

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
1 Menor	←	Riesgo Relativo	→ Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	7
Groupama Trésorerie IC	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	FRK Technology I EUR	7
Liquidez USD	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	7
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	SISF US Large Cap C H EUR	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	BNY Mellon Asian Equity EUR C Acc	7
Vontobel Euro Short Term Bond N EUR	1	Threadneedle Global Focus IE	7
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	Pictet-Timber HI EUR	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	PrivilEdge Sands US Growth EUR MA	7
FRK Euro High Yield I EUR	1	JPM - US Technology A - EUR	7
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	BGF World Technology D2	7
RF LP USD	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	7
Templeton Global High Yield I EUR	1	SEB Nordic Small Cap IC	7
RF CP USD	1	SISF Emerging Europe C	7
RF LP Euro	1	PineBridge Global - India Eq. R1	7
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	Goldman India Equity Portfolio E Acc	7
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	EdR India A	7
BGF China Bond A2 USD	1	SISF Global Property C EUR Hdg	7
Ethna-DEFENSIV T	1	MS INVF US Property Z	7
FR-Hermes Intl	1	East Capital Russia C EUR	7
FRK Global Sukuk I USD	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
BGF Asian Tiger Bond D2 USD	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	RV Euro	6
PIMCO Global Real Return I USD	1	BNP Paribas Climate Impact Classic-Capitalisation	6
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1	AB Global Real Estate Securities A (EUR)	6

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
1 Menor	←	Riesgo Relativo	→ Mayor 7
FRK High Yield I USD	1	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	6
FR-LVMH	1	BNP Paribas Nordic Small Cap I	6
FRK European Corporate Bond I EUR	1	SISF Euro Eq. C	6
Legg Mason BW Glb Inc Opt A USD Acc	1	JPM - Taiwan Fund A (acc) - EUR	6
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	6
FRK U.S. Low Duration I USD	1	Brown Advisory US Equity Growth € B	6
FR-Teleperformance	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	6
SE-Sdipitech AB (EURSEK)	1	Carmignac Investissement A EUR	6
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	1	Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	6
FRK Global Aggregate Bond I USD	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	1	T. Rowe Price - European Smaller Companies Equity A	6
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	6
Amundi Bond Euro Corporate RE	1	T. Rowe Price Glb Foc Gr Eq Qn EUR	6
GB-Segro Plc (EURGBP)	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	6
BE-Sofina SA	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
FR-Danone	1	RV EEUU	6
US-3M Company (EURUSD)	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	RV Global	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	RV Europa	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	RV Oriente M.-N.África	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	5
NL-Asml Holding	2	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	5
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	2	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
septiembre-21		septiembre-21	
1 Menor	←	Riesgo Relativo	→ Mayor 7
FR-Saint Gobain	2	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
FR-Eurofins Scient.	2	BGF New Energy D2 USD (EUR)	5
GB-Britvic Plc (EURGBP)	2	Amundi IS MSCI North America AE-C	5
GB-Victrex PLC (EURGBP)	2	Robeco Global Stars Eq. D EUR	5
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	2	Janus Henderson Hrzn Gbl Pty Eqs A2 EUR	5
USMEX-America Movil (EURUSD)	2	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	5
USMEX-Coca-Cola Femsa SAB de CV (EURUSD)	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
US-ASML Holding NV (EURUSD)	2	US-Shopify Inc A (EURUSD)	5
GB-St James's Place PLC (EURGBP)	2	FR-Soitec SA	5
DK-DSV A/S (EURDKK)	2	SE-Evolution AB (EURSEK)	5
US-MSCI Inc (EURUSD)	2	UK-Future PLC (EURGBP)	5
AU-Suncorp Group Ltd	2	MFS Global Concentrated A1 EUR	5
ES-Global Dominion	2	US-Align Technology Inc (EURUSD)	5
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	State Street World Index Equity Fund I EUR	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	RF Emergentes	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	DPAM Invest B Equities World Sust F	4
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	SISF Middle East EUR C	4
ES-Telefonica	2	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
04_NL-Lucas Bols NV	2	AB American Growth A (EUR)	4
DE-SAP AG	2	BL-Equities Europe BM	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	Candriam Eqs L Eurp Innovt R EUR Cap	4
RF High Yields	3	UBAM 30 Global Leaders Equity RC EUR	4
RF Convertibles	3	Candriam Quant Eq. Europe I EUR	4
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3	NL-BE Semiconductor Industries NV	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3	JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	4











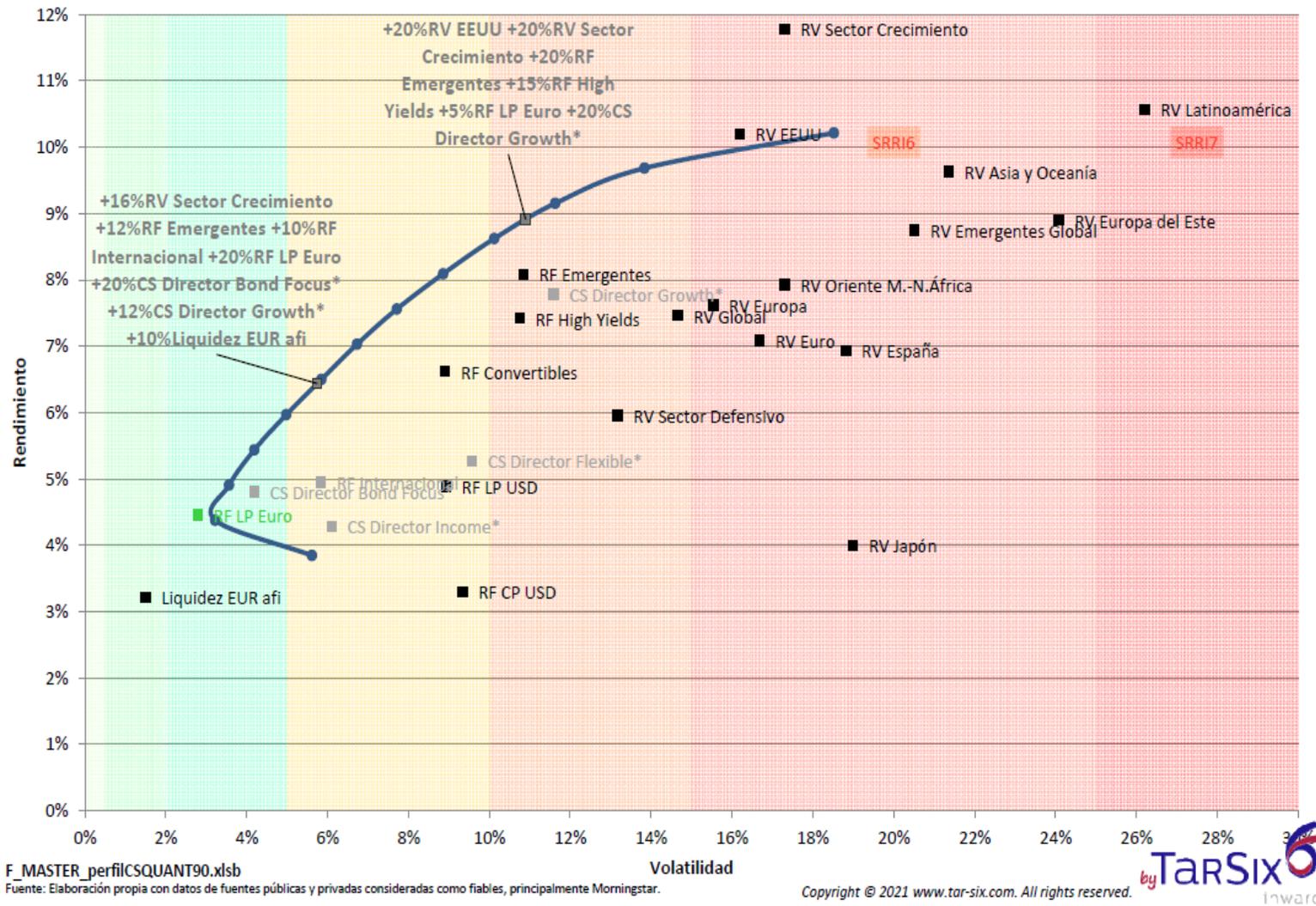
	31/08/2021	BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Internacional		215.6	2.29%	7.21%	27.35%	38.55%	67.07%	58.37%	0.00%	66.81%	-52.15%	15.04%	11.33%
RV Euro		179.0	3.06%	5.02%	29.52%	24.54%	50.00%	59.16%	0.00%	87.68%	-52.05%	17.61%	19.52%
RV España		158.8	1.04%	-1.63%	30.35%	-5.97%	12.47%	43.71%	-5.97%	103.36%	-43.58%	20.56%	28.66%
RV Europa		189.7	3.11%	5.99%	29.44%	27.33%	47.63%	56.37%	0.00%	81.99%	-51.59%	15.92%	16.19%
RV EEUU		297.9	3.03%	10.29%	30.91%	52.96%	95.54%	74.08%	0.00%	84.74%	-51.58%	16.72%	11.30%
RV Japón		123.1	1.27%	3.32%	20.60%	20.14%	45.59%	35.73%	-1.29%	108.66%	-59.99%	12.38%	12.37%
RV Asia y Oceanía		353.0	1.98%	-1.60%	20.02%	32.25%	54.38%	52.32%	-3.83%	115.91%	-54.04%	15.44%	13.15%
RV Europa del Este		392.4	5.10%	8.45%	33.32%	32.12%	44.06%	61.23%	0.00%	222.71%	-63.67%	22.46%	23.24%
RV Latinoamérica		365.1	-2.35%	1.85%	28.17%	10.49%	9.91%	54.09%	-16.06%	253.71%	-48.69%	27.62%	24.80%
RV Oriente M.-N.África		298.1	4.28%	9.10%	35.33%	25.33%	41.37%	53.79%	0.00%	216.20%	-51.51%	14.92%	8.44%
RV Emergente Global		328.0	2.04%	-1.31%	19.07%	27.46%	44.22%	51.00%	-4.60%	157.91%	-53.00%	16.76%	13.73%
RV Sector Crecimiento		326.5	3.37%	9.33%	26.61%	61.80%	113.41%	89.12%	0.00%	98.27%	-63.42%	15.38%	10.63%
RV Sector Defensivo		231.0	0.78%	3.98%	28.79%	15.11%	23.81%	53.07%	0.00%	76.89%	-41.36%	16.77%	16.07%
		BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRRRI	Riesgo VOL 1 año
RV Mixta Euro		157.4	1.35%	3.04%	12.24%	15.00%	21.93%	26.12%	0.00%	36.05%	-25.78%	7.92%	5.86%
RV Mixta Intl		189.7	1.16%	5.26%	14.46%	20.96%	28.96%	27.52%	0.00%	41.98%	-32.14%	8.94%	5.74%
RF Mixta Euro		155.8	0.63%	1.73%	6.23%	8.55%	9.58%	14.25%	0.00%	19.43%	-10.79%	4.91%	3.11%
RF Largo Euro		193.0	-0.05%	1.16%	1.32%	5.70%	3.46%	6.40%	-0.48%	21.56%	-3.58%	2.80%	1.83%
Repos		141.6	-0.02%	0.22%	0.85%	0.85%	-0.10%	3.45%	-0.02%	12.51%	-2.29%	1.69%	0.50%
RF Internacional		199.7	0.11%	2.51%	0.95%	10.02%	4.04%	10.23%	-2.28%	34.88%	-9.18%	4.14%	3.56%
RF Convertibles		197.0	1.20%	1.08%	11.27%	20.01%	26.88%	32.12%	-1.22%	46.75%	-28.81%	8.60%	8.76%
RF Emergentes		369.8	0.97%	4.05%	5.78%	16.08%	12.11%	16.08%	-2.06%	56.52%	-17.25%	8.90%	4.52%
RF High Yields		305.1	0.55%	4.05%	9.78%	16.39%	21.31%	19.07%	0.00%	77.58%	-24.85%	8.93%	5.06%
RF Largo USD		196.8	0.07%	4.33%	2.02%	13.55%	8.12%	14.08%	-3.84%	40.27%	-23.62%	6.32%	6.72%
RF Corto USD		128.7	0.04%	3.27%	1.73%	3.79%	0.85%	4.49%	-6.79%	31.62%	-29.78%	6.47%	7.23%

31 de agosto de 2021

Renta Variable	2.23%	4.61%	27.65%	27.85%	49.96%	 Máximo histórico  Cerca de máximos históricos	 Mínimo histórico  Cerca de mínimos históricos	 Mejor mercado  Mínimo riesgo / volatilidad
Renta Fija Alta Volatilidad	0.49%	3.22%	5.25%	13.31%	12.22%	 Cerca de mínimo riesgo / volatilidad  Máximo riesgo / volatilidad	 Máximo riesgo / volatilidad  Cerca de máximo riesgo / volatilidad	 Mínimo riesgo / volatilidad  Máximo riesgo / volatilidad

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

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



## 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 con 83.413 activos elegibles

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 51.284.
- 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.

<b>Cartera Indexada</b>	<b>Cartera Talento</b>	<b>Cartera dinámica</b>
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.