

INFORME TECNICO CS QUANT

noviembre 2021

Pi Director, AV

pidirector@pidirector.com

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

Aviso Legal

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

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

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

INTEGRACIÓN FACTORES ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

Reiteramos en nuestras principales documentaciones que periódicamente actualizamos, especialmente en la valoración del perfil de inversión unas recomendaciones básicas que, no por elementales, conviene tener siempre presentes:

- La elección de una buena entidad de custodia que ofrezca una amplia diversificación de productos financieros, preferiblemente ajenos a la entidad.
- Que los fondos de inversión seleccionados sean de la clase de acumulación más barata posible, considerando como mejor la institucional que sin embargo suele tener condiciones muy exigentes de contratación.
- Que estén exentos de comisión de suscripción y reembolso y dispongan de patrimonio suficientemente alto como para no tomar una parte significativa.
- Debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo.
- Es más eficiente el uso de productos nominados en la moneda más habitual del inversor y que tengan el riesgo de divisa cubierto.
- En cuanto a los fondos de carácter inmobiliario los asimilamos en el segmento de renta fija a largo plazo por su similares características de volatilidad - riesgo.
- La ayuda de un profesional independiente y debidamente cualificado siempre le resultará beneficiosa.

Pi DIRECTOR AV, aplica lo más estrictamente posible las Normas GIPS (Global Investment Performance Standards), elaborados por el CFA Institute, divulgados por la Asociación Española de Presentación de Resultados de Gestión.

Las carteras CS QUANT, son fondos de fondos (FoFs), tal como viene reflejado en el folleto oficial aprobado por la CNMV y cumplen con la Directiva 2009/65/CE, es decir son fondos UCITS que ofrecen el máximo grado de protección a los inversores y, por supuesto, cumplen todas las reglas de diversificación exigidas por la normativa vigente principalmente:

- Que los fondos de inversión (FI) en cartera no superen el 20% del patrimonio.
- Que los activos directos no superen el 10% del patrimonio.
- Que los activos directos que superen el 5% del patrimonio no sumen más del 40% del patrimonio.
- Minimizan al máximo posible la cadena de costes.

La combinación de cuatro fondos en una cartera CS QUANT aporta un nivel de diversificación suficiente para cualquier inversor, personalizando sus proporciones en función del perfil del inversor

Entendemos que la diversificación, si bien no elimina completamente todas las dimensiones del riesgo (e.g. riesgo de crédito, de liquidez, de mercado, etc.), sí que las mitiga sin incurrir necesariamente en costes adicionales. Es importante destacar también que la diversificación, en cuanto medida para reducir o mitigar riesgos, puede a su vez reducir la rentabilidad esperada.

Sin embargo las Entidades de Servicios de Inversión, generalmente Bancos, en su legítimo interés comercial tienden a proponer sus servicios al 100% del patrimonio de sus clientes, en clara contradicción de la defensa de la diversificación, que siendo exigentes debería ser motivo, en sí mismo, para una declaración de conflicto de interés.

Por otro lado, los inversores tienden a considerar diversificación a la tenencia de cuentas en diferentes bancos. Si las diferentes cuentas tienen una estrategia de inversión similar, el grado de diversificación será muy bajo, incluso pudiendo superar, con las duplicidades, los máximos límites de concentración normativos.

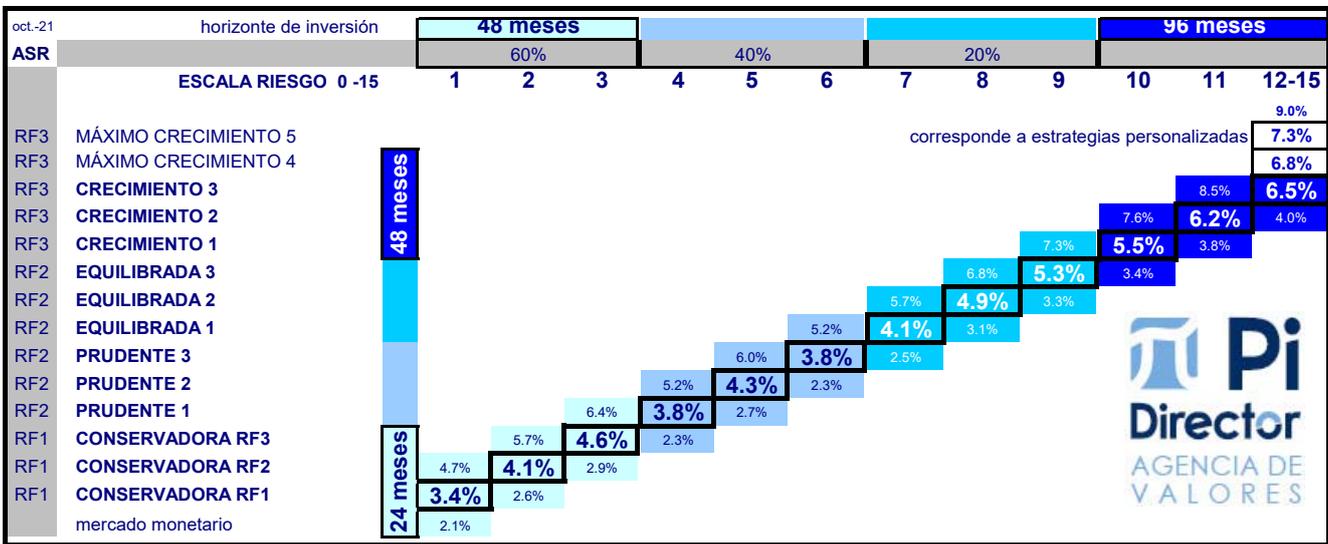
Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

En las carteras CS QUANT se trata de diversificar el máximo posible en muy diferentes estrategias, aunque unidas por el criterio cuantitativo de la preservación de capital. Esto origina mucha gestión de datos, y en los últimos años especialmente por el escenario cambiante que se está produciendo en el corto plazo, por lo que el efecto colateral de la gestión del riesgo y la defensa del patrimonio es el incremento, más de lo previsto, del coste operacional.

Si tratando estas carteras como producto único, alguno de sus 4 fondos que la componen supera el 30% de su patrimonio o si el conjunto de los cuatro supera el 50% del mismo será conveniente ponerse en contacto con su asesor para:

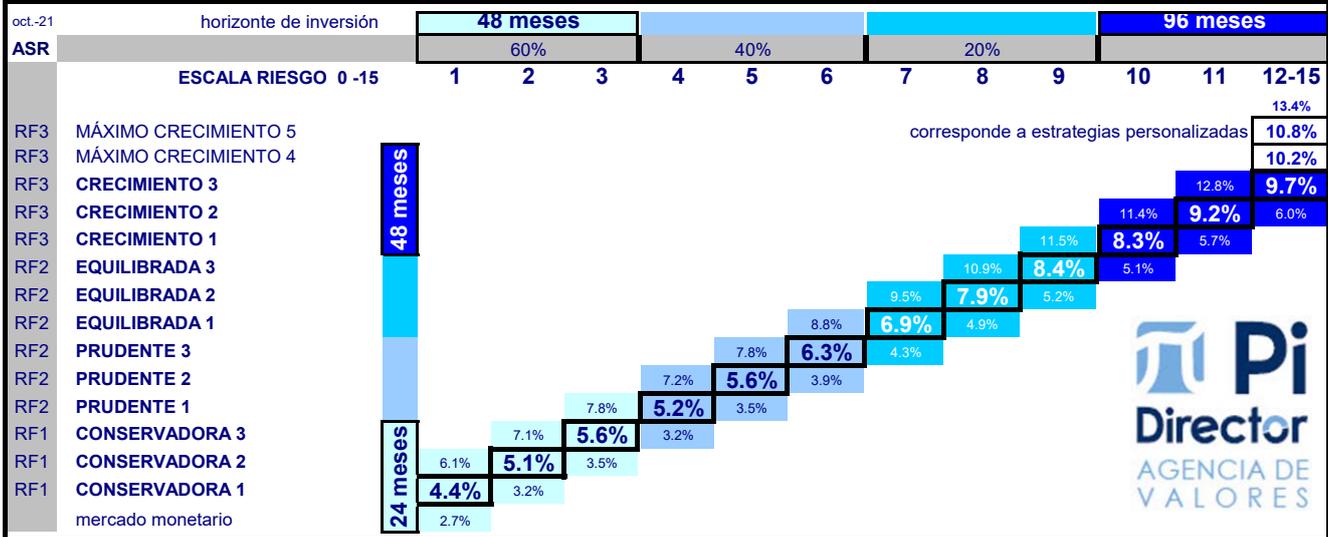
1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales

Quedamos a su disposición para ampliar información en relación a la metodología empleada para el asesoramiento de dichos fondos.



APLICANDO COSTES ESTIMADOS

		48 meses						96 meses					
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
Composición Media de Renta Variable													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	TOTAL RV Media	11	14	21	28	36	41	46	52	57	63	69	75
1%	ESTRATEGIA GROWTH	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.8%	1.1%	1.6%	2.2%	3.3%	4.4%	5.5%
1%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.1%	1.5%	2.1%	2.5%	2.5%	1.9%	1.2%	0.7%
1%	ESTRATEGIA INCOME	0.6%	0.8%	1.0%	0.9%	1.3%	1.1%	1.3%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%	0.1%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.0%	1.8%	1.5%	1.0%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
4.6%	objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.7%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.3%



SIN APLICAR COSTES OPERATIVOS

		48 meses						96 meses					
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
Composición Media de Renta Variable													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	TOTAL RV Media	11	14	21	28	36	41	46	52	57	63	69	75
2%	ESTRATEGIA GROWTH	0.0%	0.0%	0.5%	0.7%	0.9%	1.3%	1.7%	2.3%	3.3%	4.9%	6.5%	8.2%
2%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.4%	0.7%	0.9%	1.3%	1.8%	2.4%	3.3%	3.9%	3.9%	3.0%	1.9%	1.1%
2%	ESTRATEGIA INCOME	1.0%	1.3%	1.6%	1.6%	2.2%	1.8%	2.2%	1.3%	0.8%	0.6%	0.5%	0.2%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.5%	2.3%	1.8%	1.2%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
6.9%	objetivo rentabilidad anual	3.9%	4.3%	4.9%	4.7%	5.3%	5.9%	7.4%	7.8%	8.2%	8.6%	9.0%	8.4%

30/11/2021 Carteras

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

objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.7%	5.0%	5.3%	5.6%	5.9%	6.3%
RESULTADOS 1 año	0.4%	0.4%	0.6%	0.8%	0.9%	0.9%	0.9%	1.1%	1.6%	2.5%	3.6%	4.6%

Referencias 30/11/2021

RF Largo Euro	-1.5%	RF Mixta Euro	13.7%	RV Mixta Euro	25.9%	RV Euro	54.6%
RF Internacional	0.6%	RF Mixta Intl	0.0%	RV Mixta Intl	31.9%	RV Sector Crecimiento	91.3%
RF Convertibles	29.1%	RV Euro	54.6%	RV Asia y Oceanía	53.9%	RV Sector Defensivo	60.5%
RF Emergentes	15.1%	RV España	38.2%	RV Europa del Este	57.7%	IBEX 35 PR	2.8%
RF High Yields	21.9%	RV Europa	53.5%	RV Latinoamérica	30.9%	EUROSTOXX	16.3%
RF Largo USD	15.6%	RV EEUU	83.7%	RV Oriente M.-N.África	62.8%	MSCI World EUR	28.6%
RF Corto USD	-2.9%	RV Japón	40.2%	RV Emergente Global	49.5%		

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CONSERVADORA	1	-1.0%	0.4%	-2.6%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	0.0%
	2	-1.0%	0.4%	-3.0%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	0.3%
	3	-0.7%	0.6%	-3.2%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	1.5%
PRUDENTE	4	-0.6%	0.8%	-3.9%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	2.4%
	5	-0.4%	0.9%	-4.8%	-0.4%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	3.4%
EQUILIBRADA	6	-0.4%	0.9%	-4.5%	-0.4%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	4.5%
	7	-0.4%	0.9%	-4.3%	-0.4%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	5.7%
	8	-0.2%	1.1%	-3.7%	-0.2%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	7.0%
CRECIMIENTO	9	0.4%	1.6%	-2.9%	0.4%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	8.5%
	10	1.5%	2.5%	-1.6%	1.5%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	10.2%
	11	2.6%	3.6%	-0.2%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%
	12	3.8%	4.6%	1.2%	3.8%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	13.8%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS	-1.1%	0.3%	-1.7%	-1.1%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME	-0.3%	1.0%	-6.3%	-0.3%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	-2.5%	-1.0%	-6.0%	-2.5%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH	4.9%	5.6%	2.5%	4.9%	-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	2	2	2	3
----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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%	5.3%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.2%	8.8%	9.3%	10.0%
Riesgo Actual (SRRI)	5.2%	5.4%	5.9%	6.3%	6.8%	7.4%	8.1%	8.8%	9.4%	10.0%	10.5%	11.2%
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%	35.2%	40.4%	46.3%	50.1%	54.6%	59.7%	65.5%	73.1%	80.8%	89.1%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-9.9%	-10.7%	-12.1%	-13.8%	-15.8%	-17.1%	-18.7%	-20.0%	-21.0%	-21.3%	-21.5%	-22.0%
Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	6.1%	6.2%	7.3%	7.8%	8.5%	10.1%	12.0%	14.0%	15.8%	17.5%	19.2%	21.1%
Actual Ponderado	3.5%	3.5%	4.3%	4.5%	4.8%	6.0%	7.3%	8.9%	10.5%	12.4%	14.4%	16.5%
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	-6.4%	-6.6%	-6.6%	-6.9%	-7.3%	-7.0%	-6.8%	-6.4%	-6.0%	-5.4%	-4.9%	-4.3%
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%	7.7%	8.3%	8.9%	9.6%	9.7%	9.8%	10.0%	10.5%	11.5%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-2.0%	-2.1%	-2.1%	-2.2%	-2.3%	-2.1%	-1.9%	-1.6%	-1.4%	-1.2%	-1.1%	-0.9%
Actual	-2.3%	-2.3%	-2.2%	-2.0%	-1.9%	-1.8%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-0.9%	-0.6%	-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%	6.1%	6.3%	6.5%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%	-1.0%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.6%	-0.4%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-1.1%	-1.0%	-0.8%	-0.7%	-0.5%	-0.1%	0.3%	0.7%	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%

Mínimo

Riesgo 95% Actual (SRRI)

Máximo

Beneficio último Hist. 3 años 99%

Máxima

Pérdida último Hist. 3 años 99%

DIRECTOR BOND FOCUS
DIRECTOR INCOME
DIRECTOR FLEXIBLE
DIRECTOR GROWTH

	4.7%	3.3%	2.8%	4.8%	23.6%	febrero-07	-8.3%	mayo-20
	8.1%	5.2%	3.3%	5.6%	40.8%	octubre-07	-13.8%	septiembre-20
	9.6%	8.1%	6.5%	9.4%	55.7%	abril-06	-23.9%	marzo-03
	13.4%	10.4%	7.9%	11.7%	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	4.2%	3
RF Mixta Euro	4.9%	3
RF Largo USD	6.4%	4
RF Corto USD	6.5%	4
RV Mixta Euro	8.0%	4
RF Convertibles	8.7%	4
RF Emergentes	8.9%	4
RF High Yields	8.9%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.6%	5
RV Japón	14.8%	5
RV EEUU	15.1%	6
RV Oriente M.-N.África	15.5%	6
RV Europa	16.2%	6
RV Internacional	16.6%	6
RV Asia y Oceanía	17.8%	6
RV España	20.6%	6
RV Europa del Este	23.1%	6
RV Latinoamérica	27.4%	7
Acciones	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/11/2021												
DIRECTOR BOND FOCUS	7.7%	5%	0.2%	0.1%	1.5%	0.2%	0.3%	5.6%	18.4%	25.7%	32.8%	26.7%
DIRECTOR INCOME	37.3%	30%	0.5%	2.0%	9.2%	0.2%	6.0%	11.3%	16.5%	12.2%	13.0%	44.3%
DIRECTOR FLEXIBLE	58.1%	55%	20.4%	3.8%	9.3%	3.3%	3.2%	8.3%	6.9%	9.7%	11.9%	42.4%
DIRECTOR GROWTH	75.2%	80%	17.5%	9.2%	17.5%	1.4%	10.2%	4.2%	4.1%	3.9%	5.5%	55.6%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-4.0%		0.0%	0.0%	0.6%		0.1%	5.6%	6.5%	-10.8%	17.1%	6.2%
DIRECTOR INCOME	-12.3%		0.3%	-2.0%	6.9%		-13.7%	2.6%	9.1%	-0.8%	12.1%	6.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	-12.5%		2.2%	-2.4%	0.1%	3.1%	-18.5%	3.9%	0.5%	-0.9%	8.8%	1.4%
DIRECTOR GROWTH	-7.1%		4.9%	-1.3%	3.9%	0.9%	-19.0%	0.8%	2.1%	0.0%	3.9%	-5.0%

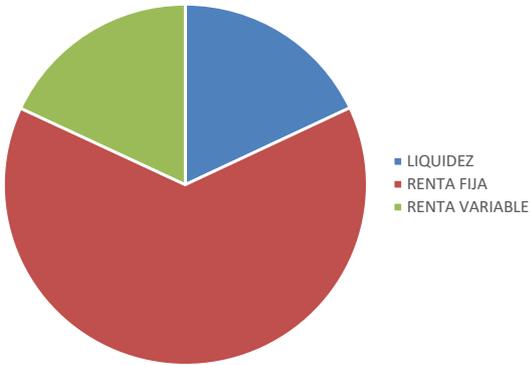
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/11/2021												
CONSERVADORA												
1	14.7%	11%	1.2%	0.6%	3.0%	0.2%	1.3%	6.6%	17.5%	22.9%	28.8%	30.2%
2	18.0%	14%	1.8%	0.8%	3.7%	0.3%	1.8%	7.1%	17.1%	21.6%	27.0%	31.7%
3	24.3%	21%	3.2%	1.5%	5.1%	0.5%	2.6%	7.3%	15.9%	19.4%	24.0%	34.5%
PRUDENTE												
4	31.8%	28%	4.4%	2.1%	6.9%	0.7%	3.7%	8.2%	14.9%	16.4%	19.8%	38.2%
5	40.6%	36%	5.9%	2.7%	8.8%	0.9%	5.0%	9.2%	13.6%	13.0%	15.1%	42.3%
6	44.4%	41%	8.1%	3.2%	9.3%	1.2%	5.0%	8.8%	12.3%	12.2%	14.3%	43.0%
EQUILIBRADA												
7	49.4%	46%	10.9%	3.8%	10.0%	1.6%	5.1%	8.4%	10.7%	11.0%	13.1%	43.9%
8	53.8%	52%	13.4%	4.4%	10.6%	1.9%	5.2%	7.7%	9.2%	10.1%	12.3%	44.8%
9	58.2%	57%	15.1%	5.2%	11.6%	2.1%	5.8%	7.1%	7.9%	9.0%	11.1%	46.2%
CRECIMIENTO												
10	62.5%	63%	15.8%	6.2%	13.1%	1.9%	6.9%	6.4%	6.9%	7.7%	9.7%	48.6%
11	66.9%	69%	16.2%	7.2%	14.6%	1.7%	8.0%	5.7%	6.0%	6.3%	8.1%	51.1%
12	71.8%	75%	17.2%	8.2%	16.2%	1.6%	9.1%	4.9%	4.8%	4.9%	6.6%	53.6%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/12/2021												
Renta Fija Monetario Euro	23.0%	16.2%	-6.8%	21.9%	17.3%	-4.6%	14.0%	13.7%	-0.3%	11.1%	12.2%	1.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro	4.7%	3.5%	-1.1%	4.9%	4.0%	-0.9%	3.2%	1.6%	-1.7%	1.6%	0.6%	-1.0%
Renta Fija Largo Plazo Euro	5.8%	13.5%	7.7%	2.5%	9.7%	7.2%	2.8%	7.6%	4.8%	2.0%	5.5%	3.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	4.9%	7.6%	2.7%	1.2%	3.1%	1.9%	1.0%	2.4%	1.4%	0.6%	1.7%	1.0%
Renta Fija Largo EEUU	6.8%	19.4%	12.7%	2.4%	12.0%	9.5%	2.3%	9.9%	7.6%	1.6%	6.5%	4.9%
Renta Fija Alto Rendimiento	11.1%	12.4%	1.2%	4.6%	7.3%	2.7%	3.2%	5.6%	2.4%	2.0%	3.4%	1.4%
Renta Fija Convertible	10.7%	1.9%	-8.8%	6.1%	0.4%	-5.7%	5.5%	0.2%	-5.3%	2.9%	0.1%	-2.9%
Renta Fija Emergente	2.9%	3.2%	0.4%	1.6%	2.4%	0.8%	1.3%	2.4%	1.1%	1.1%	2.1%	1.0%
Renta Fija Internacional	4.9%	4.1%	-0.7%	2.9%	2.8%	0.0%	1.6%	1.9%	0.3%	0.9%	0.8%	-0.1%
Renta Fija Mixta	1.1%	0.0%	-1.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.5%	0.3%	-0.2%	1.3%	0.8%	-0.6%	2.0%	1.8%	-0.2%	1.6%	1.4%	-0.2%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.1%	-0.5%	0.4%	0.2%	-0.2%
Renta Variable Euro	1.6%	1.8%	0.2%	5.0%	6.1%	1.1%	11.6%	13.9%	2.3%	12.6%	16.4%	3.8%
Renta Variable Europa	1.4%	0.8%	-0.6%	4.5%	2.7%	-1.7%	6.3%	4.4%	-1.9%	8.8%	7.2%	-1.6%
Renta Variable Europa del Este	5.2%	0.3%	-4.9%	14.5%	0.8%	-13.7%	13.4%	0.3%	-13.1%	11.5%	0.1%	-11.4%
Renta Variable EEUU	1.8%	3.7%	1.9%	4.5%	8.8%	4.3%	8.2%	10.6%	2.5%	11.5%	14.6%	3.2%
Renta Variable Japón	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	0.9%	0.7%	0.3%	1.9%	1.7%	0.4%	1.7%	1.3%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.6%	1.0%	0.4%	3.1%	3.4%	0.3%	7.0%	3.8%	-3.2%	12.5%	6.4%	-6.1%
Renta Variable Global	1.0%	1.8%	0.8%	3.2%	5.5%	2.3%	4.0%	6.5%	2.5%	6.1%	8.6%	2.5%
Renta Variable Emergente Global	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%	0.7%	0.5%	0.4%	1.1%	0.7%	0.6%	1.5%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%		0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.0%	-0.5%	1.5%	0.0%	-1.5%
Renta Variable Oriente Medio África	1.5%	0.5%	-0.9%	4.1%	1.8%	-2.4%	3.2%	2.0%	-1.1%	3.2%	3.1%	0.0%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	2.2%	1.2%	-1.0%	6.0%	3.6%	-2.4%	4.7%	4.5%	-0.2%	4.0%	4.5%	0.4%
Renta Variable Sectorial Defensivo	8.2%	5.8%	-2.4%	4.4%	5.6%	1.2%	2.9%	3.2%	0.3%	1.6%	1.3%	-0.4%
Renta Variable Corta Euro		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%		0.2%	0.2%
LIQUIDEZ	23.0%	18.0%	-5.0%	21.9%	19.3%	-2.6%	14.0%	14.5%	0.5%	11.1%	12.5%	1.4%
RENTA FIJA	52.6%	64.0%	11.4%	26.8%	40.0%	13.2%	21.7%	31.4%	9.8%	13.3%	20.8%	7.5%
RENTA VARIABLE	24.4%	18.0%	-6.4%	51.3%	40.8%	-10.5%	64.3%	54.0%	-10.2%	75.6%	66.7%	-8.8%
DIVISAS	25.8%	31.7%	5.9%	38.0%	42.3%	4.3%	43.4%	44.8%	1.3%	53.5%	51.1%	-2.4%

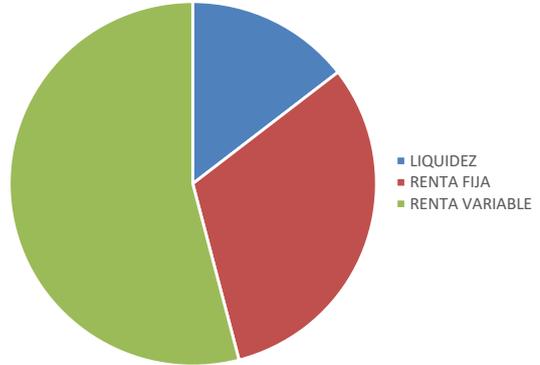
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO					
	mes actual 02/12/2021	dic.-21 nov.-21		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	23.0%	16.2%	-6.8%	21.9%	17.3%	-4.6%	14.0%	13.7%	-0.3%	11.1%	12.2%	1.1%	11.1%	12.2%	1.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro	4.7%	3.5%	-1.1%	4.9%	4.0%	-0.9%	3.2%	1.6%	-1.7%	1.6%	0.6%	-1.0%	1.6%	0.6%	-1.0%
Renta Fija Largo Plazo Euro	5.8%	13.5%	7.7%	2.5%	9.7%	7.2%	2.8%	7.6%	4.8%	2.0%	5.5%	3.4%	2.0%	5.5%	3.4%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	4.9%	7.6%	2.7%	1.2%	3.1%	1.9%	1.0%	2.4%	1.4%	0.6%	1.7%	1.0%	0.6%	1.7%	1.0%
Renta Fija Largo EEUU	6.8%	19.4%	12.7%	2.4%	12.0%	9.5%	2.3%	9.9%	7.6%	1.6%	6.5%	4.9%	1.6%	6.5%	4.9%
Renta Fija Alto Rendimiento	11.1%	12.4%	1.2%	4.6%	7.3%	2.7%	3.2%	5.6%	2.4%	2.0%	3.4%	1.4%	2.0%	3.4%	1.4%
Renta Fija Convertible	10.7%	1.9%	-8.8%	6.1%	0.4%	-5.7%	5.5%	0.2%	-5.3%	2.9%	0.1%	-2.9%	2.9%	0.1%	-2.9%
Renta Fija Emergente	2.9%	3.2%	0.4%	1.6%	2.4%	0.8%	1.3%	2.4%	1.1%	1.1%	2.1%	1.0%	1.1%	2.1%	1.0%
Renta Fija Internacional	4.9%	4.1%	-0.7%	2.9%	2.8%	0.0%	1.6%	1.9%	0.3%	0.9%	0.8%	-0.1%	0.9%	0.8%	-0.1%
Renta Fija Mixta	1.1%	0.0%	-1.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%		0.0%	0.0%		0.0%	0.0%
Renta Variable Mixta	0.5%	0.3%	-0.2%	1.3%	0.8%	-0.6%	2.0%	1.8%	-0.2%	1.6%	1.4%	-0.2%	1.6%	1.4%	-0.2%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.1%	-0.5%	0.4%	0.2%	-0.2%	0.4%	0.2%	-0.2%
Renta Variable Euro	1.6%	1.8%	0.2%	5.0%	6.1%	1.1%	11.6%	13.9%	2.3%	12.6%	16.4%	3.8%	12.6%	16.4%	3.8%
Renta Variable Europa	1.4%	0.8%	-0.6%	4.5%	2.7%	-1.7%	6.3%	4.4%	-1.9%	8.8%	7.2%	-1.6%	8.8%	7.2%	-1.6%
Renta Variable Europa del Este	5.2%	0.3%	-4.9%	14.5%	0.8%	-13.7%	13.4%	0.3%	-13.1%	11.5%	0.1%	-11.4%	11.5%	0.1%	-11.4%
Renta Variable EEUU	1.8%	3.7%	1.9%	4.5%	8.8%	4.3%	8.2%	10.6%	2.5%	11.5%	14.6%	3.2%	11.5%	14.6%	3.2%
Renta Variable Japón	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	0.9%	0.7%	0.3%	1.9%	1.7%	0.4%	1.7%	1.3%	0.4%	1.7%	1.3%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.6%	1.0%	0.4%	3.1%	3.4%	0.3%	7.0%	3.8%	-3.2%	12.5%	6.4%	-6.1%	12.5%	6.4%	-6.1%
Renta Variable Global	1.0%	1.8%	0.8%	3.2%	5.5%	2.3%	4.0%	6.5%	2.5%	6.1%	8.6%	2.5%	6.1%	8.6%	2.5%
Renta Variable Emergente Global	0.2%	0.4%	0.2%	0.2%	0.7%	0.5%	0.4%	1.1%	0.7%	0.6%	1.5%	0.9%	0.6%	1.5%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%		0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.0%	-0.5%	1.5%	0.0%	-1.5%	1.5%	0.0%	-1.5%
Renta Variable Oriente Medio África	1.5%	0.5%	-0.9%	4.1%	1.8%	-2.4%	3.2%	2.0%	-1.1%	3.2%	3.1%	0.0%	3.2%	3.1%	0.0%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	2.2%	1.2%	-1.0%	6.0%	3.6%	-2.4%	4.7%	4.5%	-0.2%	4.0%	4.5%	0.4%	4.0%	4.5%	0.4%
Renta Variable Sectorial Defensivo	8.2%	5.8%	-2.4%	4.4%	5.6%	1.2%	2.9%	3.2%	0.3%	1.6%	1.3%	-0.4%	1.6%	1.3%	-0.4%
Renta Variable Corta Euro		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%		0.2%	0.2%		0.2%	0.2%
LIQUIDEZ	23.0%	18.0%	-5.0%	21.9%	19.3%	-2.6%	14.0%	14.5%	0.5%	11.1%	12.5%	1.4%	11.1%	12.5%	1.4%
RENTA FIJA	52.6%	64.0%	11.4%	26.8%	40.0%	13.2%	21.7%	31.4%	9.8%	13.3%	20.8%	7.5%	13.3%	20.8%	7.5%
RENTA VARIABLE	24.4%	18.0%	-6.4%	51.3%	40.8%	-10.5%	64.3%	54.0%	-10.2%	75.6%	66.7%	-8.8%	75.6%	66.7%	-8.8%

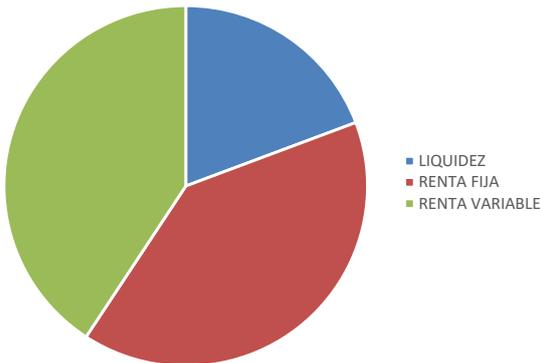
CONSERVADORA



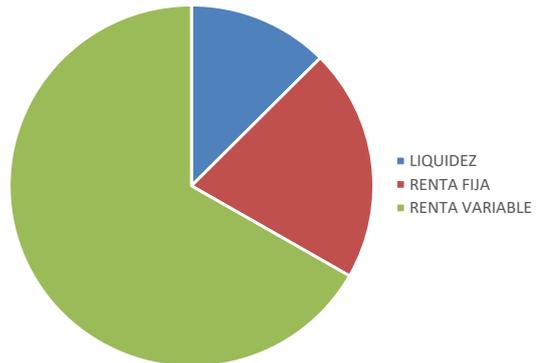
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/11/2021 Carteras

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

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	-1.0%	0.4%	-2.6%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-1.0%	0.4%	-3.0%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-0.7%	0.6%	-3.2%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-0.6%	0.8%	-3.9%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-0.4%	0.9%	-4.8%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-0.4%	0.9%	-4.5%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-0.4%	0.9%	-4.3%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-0.2%	1.1%	-3.7%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	0.4%	1.6%	-2.9%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	1.5%	2.5%	-1.6%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	2.6%	3.6%	-0.2%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	3.8%	4.6%	1.2%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		-1.1%	0.3%	-1.7%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-0.3%	1.0%	-6.3%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-2.5%	-1.0%	-6.0%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		4.9%	5.6%	2.5%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	diciembre-21
Vanguard US Government Bond Index Instl	4.6%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4.6%
RF High Yields	4.3%
RF CP USD	3.1%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3.1%
RF Internacional	2.7%
PIMCO Global Real Return I USD	2.3%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	2.2%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	2.0%
MS INV F US Property Z	1.9%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.8%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1.8%
CS Advantage (Lux) Global Bond A	1.6%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1.6%
Templeton Global High Yield I EUR	1.5%
RF Emergentes	1.5%
RF LP USD	1.5%
High Yield Bonds (USD)	1.4%
SISF Global Property C EUR Hdg	1.4%
FRK High Yield I USD	1.3%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1.1%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1.1%
SISF Global High Yield C EUR H	0.9%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	0.9%
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	0.9%
RV Sector Defensivo	0.9%
RF LP Euro	0.9%
Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	0.9%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	diciembre-21
RF High Yields	5.6%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4.0%
RF LP USD	4.0%
Vanguard US Government Bond Index Instl	3.4%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	3.4%
RF Internacional	2.5%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	2.3%
RV Sector Defensivo	2.2%
RF CP USD	2.2%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2.1%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	2.0%
NL-Asm International	1.9%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1.8%
RF Emergentes	1.6%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1.4%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.4%
Fidelity FAST US A-ACC-EUR	1.4%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.3%
SISF US Large Cap C H EUR	1.3%
NL-Asml Holding	1.3%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1.2%
RV Europa	1.1%
FRK Technology I EUR	0.9%
RV Oriente M.-N.África	0.9%
RV EEUU	0.9%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.8%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.7%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.7%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	diciembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5.4%
RF High Yields	4.7%
NL-Asm International	4.6%
RF LP USD	3.5%
Vanguard US Government Bond Index Instl	3.0%
NL-Asml Holding	3.0%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.9%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	2.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2.0%
RF CP USD	1.9%
RF Internacional	1.7%
RF Emergentes	1.6%
NL-Adyen NV	1.6%
FRK Technology I EUR	1.5%
BGF World Technology D2	1.5%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1.2%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.1%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.1%
NL-IMCD NV	1.1%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1.1%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1.1%
SISF US Large Cap C H EUR	1.1%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1.1%
NL-BE Semiconductor Industries NV	1.0%
SISF Middle East EUR C	1.0%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.9%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.9%
JPM - US Technology A - EUR	0.9%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	diciembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	7.0%
NL-Asm International	5.5%
NL-Asml Holding	3.6%
RF High Yields	3.2%
RF LP USD	2.3%
Vanguard US Government Bond Index Instl	2.2%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.0%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2.0%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1.9%
NL-Adyen NV	1.9%
BGF World Technology D2	1.9%
FRK Technology I EUR	1.7%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.7%
USISR-InMode (EURUSD)	1.6%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1.6%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.6%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1.5%
RF CP USD	1.5%
RF Emergentes	1.5%
SISF QEP Global Quality C EUR	1.3%
SISF Middle East EUR C	1.3%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.2%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1.2%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1.2%
SISF US Large Cap C H EUR	1.1%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1.1%
AU-Pilbara Minerals Ltd	1.1%
NL-IMCD NV	1.1%

		CONSERVADORA		
30/11/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	23.0%	← -6.8%	16.2%
E	RF Corto Plazo Euro	4.7%	-1.1%	3.5%
N	RF Largo Plazo Euro	5.8%	7.7% →	13.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	4.9%	2.7% →	7.6%
F	RF Largo EEUU	6.8%	12.7% →	19.4%
I	RF Alto Rendimiento	11.1%	1.2%	12.4%
J	RF Convertible	10.7%	← -8.8%	1.9%
A	RF Emergente	2.9%	0.4%	3.2%
	RF Internacional	4.9%	-0.7%	4.1%
	Mixta RF	1.1%	-1.1%	
	Mixta RV	0.5%	-0.2%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	-0.1%	
	RV Euro	1.6%	0.2%	1.8%
	RV Europa	1.4%	-0.6%	0.8%
R	RV Europa del Este	5.2%	← -4.9%	0.3%
E	RV EEUU	1.8%	1.9% →	3.7%
N	RV Japón	0.1%	0.2%	0.3%
T	RV Asia y Oceanía	0.6%	0.4%	1.0%
A	RV Global	1.0%	0.8%	1.8%
V	RV Emergente Global	0.2%	0.2%	0.4%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	1.5%	-0.9%	0.5%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	2.2%	-1.0%	1.2%
B	RV Sectorial Defensivo	8.2%	← -2.4%	5.8%
L	RV Corta Euro	0.0%	0.1%	0.1%
E		1.00001		1
	LIQUIDEZ	23.0%	← -5.0%	18.0%
	RENTA FIJA	52.6%	11.4% →	64.0%
	RENTA VARIABLE	24.4%	← -6.4%	18.0%

		PRUDENTE		
30/11/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	21.9%	← -4.6%	17.3%
E	RF Corto Plazo Euro	4.9%	-0.9%	4.0%
N	RF Largo Plazo Euro	2.5%	7.2% →	9.7%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.2%	1.9% →	3.1%
F	RF Largo EEUU	2.4%	9.5% →	12.0%
I	RF Alto Rendimiento	4.6%	2.7% →	7.3%
J	RF Convertible	6.1%	← -5.7%	0.4%
A	RF Emergente	1.6%	0.8%	2.4%
	RF Internacional	2.9%	0.0%	2.8%
	Mixta RF	0.2%	-0.2%	
	Mixta RV	1.3%	-0.6%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	-0.2%	0.0%
	RV Euro	5.0%	1.1%	6.1%
	RV Europa	4.5%	← -1.7%	2.7%
R	RV Europa del Este	14.5%	← -13.7%	0.8%
E	RV EEUU	4.5%	4.3% →	8.8%
N	RV Japón	0.2%	0.7%	0.9%
T	RV Asia y Oceanía	3.1%	0.3%	3.4%
A	RV Global	3.2%	2.3% →	5.5%
V	RV Emergente Global	0.2%	0.5%	0.7%
A	RV Latinoamérica	0.2%	-0.2%	
R	RV Oriente Medio África	4.1%	← -2.4%	1.8%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	6.0%	← -2.4%	3.6%
B	RV Sectorial Defensivo	4.4%	1.2%	5.6%
L	RV Corta Euro	0.0%	0.2%	0.2%
E		1.00005		1
	LIQUIDEZ	21.9%	← -2.6%	19.3%
	RENTA FIJA	26.8%	13.2% →	40.0%
	RENTA VARIABLE	51.3%	← -10.5%	40.8%

		EQUILIBRADA		
30/11/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	14.0%	-0.3%	13.7%
E	RF Corto Plazo Euro	3.2%	-1.7%	1.6%
N	RF Largo Plazo Euro	2.8%	4.8%	7.6%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.0%	1.4%	2.4%
F	RF Largo EEUU	2.3%	7.6%	9.9%
I	RF Alto Rendimiento	3.2%	2.4%	5.6%
J	RF Convertible	5.5%	-5.3%	0.2%
A	RF Emergente	1.3%	1.1%	2.4%
	RF Internacional	1.6%	0.3%	1.9%
	Mixta RF	0.1%	-0.1%	
	Mixta RV	2.0%	-0.2%	1.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.5%	-0.5%	0.1%
	RV Euro	11.6%	2.3%	13.9%
	RV Europa	6.3%	-1.9%	4.4%
R	RV Europa del Este	13.4%	-13.1%	0.3%
E	RV EEUU	8.2%	2.5%	10.6%
N	RV Japón	0.3%	1.7%	1.9%
T	RV Asia y Oceanía	7.0%	-3.2%	3.8%
A	RV Global	4.0%	2.5%	6.5%
V	RV Emergente Global	0.4%	0.7%	1.1%
A	RV Latinoamérica	0.5%	-0.5%	
R	RV Oriente Medio África	3.2%	-1.1%	2.0%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	4.7%	-0.2%	4.5%
B	RV Sectorial Defensivo	2.9%	0.3%	3.2%
L	RV Corta Euro	0.0%	0.4%	0.4%
E				
	LIQUIDEZ	14.0%	0.5%	14.5%
	RENTA FIJA	21.7%	9.8%	31.4%
	RENTA VARIABLE	64.3%	-10.2%	54.0%

		CRECIMIENTO		
30/11/2021		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	11.1%	1.1%	12.2%
E	RF Corto Plazo Euro	1.6%	-1.0%	0.6%
N	RF Largo Plazo Euro	2.0%	3.4%	5.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.6%	1.0%	1.7%
F	RF Largo EEUU	1.6%	4.9%	6.5%
I	RF Alto Rendimiento	2.0%	1.4%	3.4%
J	RF Convertible	2.9%	-2.9%	0.1%
A	RF Emergente	1.1%	1.0%	2.1%
	RF Internacional	0.9%	-0.1%	0.8%
	Mixta RF	0.0%	0.0%	
	Mixta RV	1.6%	-0.2%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.4%	-0.2%	0.2%
	RV Euro	12.6%	3.8%	16.4%
	RV Europa	8.8%	-1.6%	7.2%
R	RV Europa del Este	11.5%	-11.4%	0.1%
E	RV EEUU	11.5%	3.2%	14.6%
N	RV Japón	0.4%	1.3%	1.7%
T	RV Asia y Oceanía	12.5%	-6.1%	6.4%
A	RV Global	6.1%	2.5%	8.6%
V	RV Emergente Global	0.6%	0.9%	1.5%
A	RV Latinoamérica	1.5%	-1.5%	
R	RV Oriente Medio África	3.2%	0.0%	3.1%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	4.0%	0.4%	4.5%
B	RV Sectorial Defensivo	1.6%	-0.4%	1.3%
L	RV Corta Euro	0.0%	0.2%	0.2%
E				
	LIQUIDEZ	11.1%	1.4%	12.5%
	RENTA FIJA	13.3%	7.5%	20.8%
	RENTA VARIABLE	75.6%	-8.8%	66.7%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	noviembre-21
RF High Yields	0.04%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.04%
RF Internacional	0.03%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.03%
RF LP USD	0.02%
PIMCO Global Real Return I USD	0.02%
JPM - US Technology A - EUR	0.01%
RF CP USD	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
Templeton Global High Yield I EUR	0.01%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.01%
FRK Technology I EUR	0.01%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	0.01%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.01%
RV EEUU	0.01%
BGF World Technology D2	0.01%
FR-Eurofins Scient.	0.01%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.01%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.01%
NL-IMCD NV	0.01%
BE-Sofina SA	0.01%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	0.00%
RF Emergentes	0.00%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.00%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.00%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.00%
Pictet-Timber HI EUR	0.00%
SISF Middle East EUR C	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	noviembre-21
RF Convertibles	-0.16%
Pictet-Russian Equities I EUR	-0.10%
East Capital Russia C EUR	-0.09%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	-0.07%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.06%
SISF Emerging Europe C	-0.03%
Amundi SF Diversified S/T Bd R EUR C	-0.03%
RV Europa del Este	-0.03%
BGF Emerging Europe D2 EUR	-0.03%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	-0.02%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-0.02%
High Yield Bonds (USD)	-0.02%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	-0.02%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.02%
Legg Mason QS Conservative E USD Acc	-0.02%
MS INV F US Property Z	-0.02%
ES-BBVA	-0.01%
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	-0.01%
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	-0.01%
SISF Global Property C EUR Hdg	-0.01%
FRK High Yield I USD	-0.01%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	-0.01%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.01%
SISF Global High Yield C EUR H	-0.01%
RV Oriente M.-N.África	-0.01%
RV Sector Defensivo	-0.01%
RV Europa	-0.01%
Amundi Convertible Global RE	-0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	noviembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.06%
JPM - US Technology A - EUR	0.04%
RF High Yields	0.04%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	0.03%
RF Internacional	0.03%
FRK Technology I EUR	0.03%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.03%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.02%
BGF World Technology D2	0.02%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.02%
RV EEUU	0.02%
RF LP USD	0.02%
NL-IMCD NV	0.02%
FR-Eurofins Scient.	0.02%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.01%
BE-Sofina SA	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.01%
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	0.01%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.01%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	0.01%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	0.01%
SISF Middle East EUR C	0.01%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	0.01%
Pictet-Timber HI EUR	0.01%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	0.01%
RF CP USD	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	noviembre-21
Pictet-Russian Equities I EUR	-0.28%
East Capital Russia C EUR	-0.25%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	-0.20%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.18%
RF Convertibles	-0.11%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.11%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-0.08%
RV Europa del Este	-0.08%
SISF Emerging Europe C	-0.08%
BGF Emerging Europe D2 EUR	-0.07%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	-0.06%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	-0.05%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.04%
ES-BBVA	-0.04%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-0.03%
Amundi SF Diversified S/T Bd R EUR C	-0.03%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	-0.03%
RV Oriente M.-N.África	-0.03%
RV Sector Defensivo	-0.02%
RV Europa	-0.02%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	-0.02%
FF - European Dynamic Growth Y-Acc-EUR	-0.01%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	-0.01%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.01%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	-0.01%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
Threadneedle Pan European Focus INA EUR	-0.01%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	noviembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.10%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	0.08%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.07%
JPM - US Technology A - EUR	0.05%
FRK Technology I EUR	0.05%
NL-IMCD NV	0.04%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.04%
BGF World Technology D2	0.04%
FR-Eurofins Scient.	0.04%
BE-Sofina SA	0.03%
RF High Yields	0.03%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.03%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	0.03%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.02%
RF Internacional	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
SISF Middle East EUR C	0.01%
RF LP USD	0.01%
RF CP USD	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	0.01%
NL-Asml Holding	0.01%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.01%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	0.01%
RV EEUU	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	noviembre-21
Pictet-Russian Equities I EUR	-0.26%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.26%
East Capital Russia C EUR	-0.21%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	-0.20%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-0.20%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-0.20%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.14%
SISF Emerging Europe C	-0.13%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	-0.11%
RF Convertibles	-0.10%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.09%
ES-BBVA	-0.09%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-0.08%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	-0.07%
RV Europa del Este	-0.06%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	-0.05%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	-0.03%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	-0.03%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.03%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	-0.03%
BGF Emerging Europe D2 EUR	-0.03%
AU-Suncorp Group Ltd	-0.03%
Value Tree Best Equities Cap	-0.02%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	-0.02%
Amundi SF Diversified S/T Bd R EUR C	-0.02%
NL-Adyen NV	-0.02%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	-0.02%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV (-0.02%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	noviembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.12%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	0.11%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.10%
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.07%
FRK Technology I EUR	0.06%
NL-BE Semiconductor Industries NV	0.06%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.05%
BGF World Technology D2	0.05%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	0.05%
NL-IMCD NV	0.03%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.03%
JPM - US Technology A - EUR	0.02%
RF High Yields	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
FR-Eurofins Scient.	0.02%
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	0.02%
SISF Middle East EUR C	0.02%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.01%
BE-Sofina SA	0.01%
NL-Asml Holding	0.01%
RF CP USD	0.01%
CH-Straumann (EURCHF)	0.01%
RF Internacional	0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.01%
State Street World Index Equity I EUR	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	noviembre-21
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.45%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-0.24%
Pictet-Russian Equities I EUR	-0.20%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	-0.17%
East Capital Russia C EUR	-0.17%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	-0.15%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.14%
RV Europa del Este	-0.11%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.11%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-0.11%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	-0.10%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	-0.09%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	-0.08%
AU-Suncorp Group Ltd	-0.07%
SISF Emerging Europe C	-0.06%
RF Convertibles	-0.06%
NL-Adyen NV	-0.05%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	-0.05%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV (-0.05%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	-0.05%
ES-BBVA	-0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	-0.04%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	-0.03%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Sureste, SAB de CV (-0.03%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.02%
RV Oriente M.-N.África	-0.02%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.02%
FR-Danone	-0.01%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	noviembre-21
USTWN-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	19.87%
AU-Pilbara Minerals Ltd	10.75%
FR-Eurofins Scient.	9.02%
NL-BE Semiconductor Industries NV	8.70%
US-Adobe Inc (EURUSD)	8.61%
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	8.12%
US-Corteva Inc (EURUSD)	7.72%
04_NL-Lucas Bols NV	7.63%
BE-Sofina SA	6.57%
JPM - US Technology A - EUR	6.52%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	5.63%
ES-Telefonica	4.72%
NL-Flow Traders NV	4.55%
FRK Technology I EUR	4.29%
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	4.21%
SISF QEP Global Quality C EUR	3.99%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3.89%
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	3.28%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2.99%
BGF World Technology D2	2.90%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	2.76%
RF LP USD	2.58%
RF CP USD	2.51%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	2.46%
RV EEUU	2.44%
NL-IMCD NV	2.40%
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	2.36%
BGF New Energy D2 USD (EUR)	2.31%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	noviembre-21
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-51.25%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-33.79%
ES-BBVA	-25.11%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-22.27%
GB-Entain PLC [antes GVC Holdings] (EURGBP)	-19.35%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-16.88%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-12.95%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-12.20%
ES-Ferrovial	-11.50%
AU-Suncorp Group Ltd	-11.34%
NL-Takeaway.com NV	-10.98%
DE-SAP AG	-10.40%
AU-Aristocrat Leisure Ltd	-10.11%
USIND-ICICI Bank Ltd ADR (EURUSD)	-9.78%
DE-BAYER AG	-9.77%
BGF Emerging Europe D2 EUR	-9.76%
RV Europa del Este	-9.45%
Raiffeisen-Russland-Aktien R T	-9.43%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-9.29%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	-9.04%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-8.79%
FR-Danone	-8.71%
CH-Bachem Holding AG (EURCHF)	-8.67%
ES-Global Dominion	-8.60%
USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SAB de CV (-8.59%
HSBC - Russia Equity Class ACEUR	-8.55%
SISF Emerging Europe C	-8.50%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-8.44%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	RF Emergentes	7
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
Retenciones Pendiente Devolución	1	High Yield Bonds (USD)	7
NL-Asm International	1	RV Oriente M.-N.África	7
Amundi Cash USD IU-C	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	SISF Middle East EUR C	7
00_Cortos Coberturas o Futuros	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
MS INVF US Property Z	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
NL-Asml Holding	1	GS India Equity R Acc EUR	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	East Capital Russia C EUR	7
CS Advantage (Lux) Global Bond A	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
SISF Global Property C EUR Hdg	1	EdR India A	7
00_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
Liquidez USD	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	RF LP USD	6
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	6
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	Fidelity FAST US A-ACC-EUR	6
NL-IMCD NV	1	Amundi Bond Global Aggregate RE	6
Templeton Global Bond I EUR	1	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	6
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	FRK U.S. Low Duration I USD	6
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	PineBridge Global - India Eq. R1	6
Garantías Divisas	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	6
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	6
Value Tree Best Equities Cap	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	6
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1	SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	6
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
AU-Charter Hall Group	1	US-3M Company (EURUSD)	6
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	RF High Yields	5
AU-Goodman Group	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	1	RF Internacional	5
GB-Diageo Plc (EURGBP)	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	5
GB-Wpp (EURGBP)	1	Amundi Bond Global Corporate AE-C	5
Comisión Provisiones y Resultados	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
00_AXA IM Euro Liquidity	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
DE-TeamViewer AG	1	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Partners Group Listed Listed Private Eq. P	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
DE-SAP AG	1	US-Moderna Inc (EURUSD)	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	5
PIMCO Global Real Return I USD	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	5
RV Europa	2	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	5
FRK Technology I EUR	2	DE-BAYER AG	5
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
NL-Adyen NV	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
BGF World Technology D2	2	NL-Takeaway.com NV	5
Pictet-Timber HI EUR	2	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	2	RV Sector Defensivo	4
NL-BE Semiconductor Industries NV	2	SISF US Large Cap C H EUR	4
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	2	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	4
FR-Eurofins Scient.	2	RV EEUU	4
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	2	CS European Sov Plus Bd EBH USD	4
Janus Henderson Global Fncls A EUR	2	Vanguard Global Stock Index Inv EUR	4

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-21	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	2	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	4
FR-Danone	2	Magnus International Allocation FI	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	4
ES-Telefonica	2	Carmignac Investissement A EUR	4
NL-Flow Traders NV	2	SISF Asian Eq. Yield C EUR	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	Amundi Bond Euro Corporate RE	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	4
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	2	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	3	RV Global	4
RF LP Euro	3	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
JPM - US Technology A - EUR	3	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	3
SISF QEP Global Quality C EUR	3	RF LP Euro	3
FR-Teleperformance	3	JPM - US Technology A - EUR	3
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3	SISF QEP Global Quality C EUR	3
FRK European Corporate Bond I EUR	3	FR-Teleperformance	3
State Street World Index Equity I EUR	3	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	3
CH-Sika AG Registered Shares	3	FRK European Corporate Bond I EUR	3
CA-TFI International Inc (EURCAD)	3	State Street World Index Equity I EUR	3
ES-Global Dominion	3	CH-Sika AG Registered Shares	3
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	CA-TFI International Inc (EURCAD)	3
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	ES-Global Dominion	3
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
BE- Anheuser-Busch InBev	3	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	BE- Anheuser-Busch InBev	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4	GB-Unilever Plc (EURGBP)	3
RV Sector Defensivo	4	US-Bumble Inc (EURUSD)	3

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	ES-Global Dominion	7
RF LP USD	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
RF High Yields	1	NL-Flow Traders NV	6
Vanguard US Government Bond Index Instl	1	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	3
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	3
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1	AU-Charter Hall Group	3
RF CP USD	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	3
RF Internacional	1	NL-IMCD NV	2
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	FR-Eurofins Scient.	2
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	2
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	2
RV Sector Defensivo	1	CH-Sika AG Registered Shares	2
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	CA-TFI International Inc (EURCAD)	2
RF Emergentes	1	GB-Wpp (EURGBP)	2
NL-Asm International	1	DE-TeamViewer AG	2
Amundi Cash USD IU-C	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	1
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	RF LP USD	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	RF High Yields	1
PIMCO Global Real Return I USD	1	Vanguard US Government Bond Index Instl	1
00_Cortos Coberturas o Futuros	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1
MS INV F US Property Z	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	RF CP USD	1
Fidelity FAST US A-ACC-EUR	1	RF Internacional	1
SISF US Large Cap C H EUR	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1
NL-Asml Holding	1	Generali IS Euro Short Term Bond BX	1

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1
CS Advantage (Lux) Global Bond A	1	RV Sector Defensivo	1
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1
Templeton Global High Yield I EUR	1	RF Emergentes	1
RV Europa	1	NL-Asm International	1
High Yield Bonds (USD)	1	Amundi Cash USD IU-C	1
SISF Global Property C EUR Hdg	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1
FRK High Yield I USD	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
FRK Technology I EUR	1	PIMCO Global Real Return I USD	1
RV Oriente M.-N.África	1	00_Cortos Coberturas o Futuros	1
RV EEUU	1	MS INV F US Property Z	1
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1
00_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1	Fidelity FAST US A-ACC-EUR	1
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1	SISF US Large Cap C H EUR	1
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	NL-Asml Holding	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1	CS Advantage (Lux) Global Bond A	1
RF LP Euro	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1
SISF Global High Yield C EUR H	1	Templeton Global High Yield I EUR	1
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	RV Europa	1
NL-Adyen NV	1	High Yield Bonds (USD)	1
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	SISF Global Property C EUR Hdg	1
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	1	FRK High Yield I USD	1
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	FRK Technology I EUR	1
SISF Middle East EUR C	1	RV Oriente M.-N.África	1
BGF World Technology D2	1	RV EEUU	1

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
JPM - US Technology A - EUR	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1
Liquidez USD	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	00_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1
SISF QEP Global Quality C EUR	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	CS European Sov Plus Bd EBH USD	1
Amundi Bond Global Aggregate RE	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
Amundi Bond Global Corporate AE-C	1	Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	RF LP Euro	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	SISF Global High Yield C EUR H	1
Pictet-Timber HI EUR	1	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	NL-Adyen NV	1
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	1
NL-BE Semiconductor Industries NV	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	SISF Middle East EUR C	1
Mirabaud Sust Convert Glbl N USD Acc	1	BGF World Technology D2	1
Templeton Global Bond I EUR	1	JPM - US Technology A - EUR	1
Templeton Global Total Return I EUR	1	Liquidez USD	1
Franklin GCC Bond A(acc)USD	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	SISF QEP Global Quality C EUR	1
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1
FRK Euro High Yield I EUR	1	Amundi Bond Global Aggregate RE	1
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	Amundi Bond Global Corporate AE-C	1
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	1
Magnus International Allocation FI	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
FRK U.S. Low Duration I USD	1	Pictet-Timber HI EUR	1
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Mejor	← Valoración Global →		Peor 7
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1	04_NL-Lucas Bols NV	6
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPIEHAcc	1	Vanguard US Government Bond Index Instl	5
NL-Asm International	1	MS INV F US Property Z	5
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	5
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	Templeton Global Total Return I EUR	5
PIMCO Global Real Return I USD	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	5
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	5
Fidelity FAST US A-ACC-EUR	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	5
SISF US Large Cap C H EUR	1	RF LP USD	4
NL-Asml Holding	1	RF High Yields	4
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	RF CP USD	4
CS Advantage (Lux) Global Bond A	1	RF Internacional	4
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1	RV Sector Defensivo	4
RV Europa	1	RF Emergentes	4
SISF Global Property C EUR Hdg	1	High Yield Bonds (USD)	4
FRK Technology I EUR	1	FRK High Yield I USD	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	RV Oriente M.-N.África	4
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1	RV EEUU	4
00_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	4
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	4
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	Liquidez USD	4
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	4
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	1	RV Global	4
NL-Adyen NV	1	ES-Global Dominion	4
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
SISF Middle East EUR C	1	Liquidez CCs: eur, usd, etc	3
BGF World Technology D2	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	3

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-21

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-21

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
JPM - US Technology A - EUR	1	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	3		
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	Generali IS Euro Short Term Bond BX	3		
SISF QEP Global Quality C EUR	1	01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	3		
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	3		
Amundi Bond Global Aggregate RE	1	Amundi Cash USD IU-C	3		
Amundi Bond Global Corporate AE-C	1	00_Cortos Coberturas o Futuros	3		
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Templeton Global High Yield I EUR	3		
Pictet-Timber HI EUR	1	RF LP Euro	3		
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	SISF Global High Yield C EUR H	3		
NL-IMCD NV	1	AXA WF Global High Yield Bonds F USD	3		
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	Templeton Global Bond I EUR	3		
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1	Franklin GCC Bond A(acc)USD	3		
NL-BE Semiconductor Industries NV	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	3		
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	FRK Euro High Yield I EUR	3		
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	1	FRK U.S. Low Duration I USD	3		
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1	Garantías Divisas	3		
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	FRK Global Sukuk I USD	3		
BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	1	FRK European Corporate Bond I EUR	3		
Magnus International Allocation FI	1	Amundi Bond Euro Corporate RE	3		
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	3		
FR-Teleperformance	1	Aberdeen Liquidity Euro I2	3		
FR-Eurofins Scient.	1	SISF Global Inflation Linked Bond C	3		
Pictet-Russian Equities I EUR	1	CS High Yield USD B Bond	3		
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1	CA-TFI International Inc (EURCAD)	3		
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	3		
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	3		
GS India Equity R Acc EUR	1	Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	3		

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-21

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-21

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
PineBridge Global - India Eq. R1	1	00_AXA IM Euro Liquidity	3		
East Capital Russia C EUR	1	DE-BAYER AG	3		
Templeton Asian Small Caps. I EUR	1	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	2		
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	2		
Carmignac Investissement A EUR	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	2		
EdR India A	1	USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	2		
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2		
Value Tree Best Equities Cap	1	ES-Telefonica	2		
USISR-InMode (EURUSD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2		
Intervalor Bolsa Mixto	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2		
SISF Asian Eq. Yield C EUR	1	NL-Takeaway.com NV	2		
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1		
US-Moderna Inc (EURUSD)	1	Vanguard U.S. Invem Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1		
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	1	NL-Asm International	1		
Janus Henderson Global Fncls A EUR	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1		
CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1		
USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	1	PIMCO Global Real Return I USD	1		
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1		
AU-Charter Hall Group	1	Fidelity FAST US A-ACC-EUR	1		
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	1	SISF US Large Cap C H EUR	1		
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	1	NL-Asml Holding	1		
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1		
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	CS Advantage (Lux) Global Bond A	1		
State Street World Index Equity I EUR	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	1		
CH-Sika AG Registered Shares	1	RV Europa	1		
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	SISF Global Property C EUR Hdg	1		
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	FRK Technology I EUR	1		

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
Liquidez CCs: eur, usd, etc	1	MS INV F US Property Z	7
RF LP USD	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	SISF US Large Cap C H EUR	7
RF CP USD	1	RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	7
RF Internacional	1	FRK Technology I EUR	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	BGF World Technology D2	7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	JPM - US Technology A - EUR	7
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	Pictet-Timber HI EUR	7
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	7
Amundi Cash USD IU-C	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	Partners Group Listed Listed Private Eq. P	7
PIMCO Global Real Return I USD	1	GS India Equity R Acc EUR	7
00_Cortos Coberturas o Futuros	1	PineBridge Global - India Eq. R1	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	East Capital Russia C EUR	7
CS Advantage (Lux) Global Bond A	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
Templeton Global High Yield I EUR	1	EdR India A	7
FRK High Yield I USD	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	7
00_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds M Cap EUR H	1	CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	7
CS European Sov Plus Bd EBH USD	1	RV Sector Defensivo	6
RF LP Euro	1	SISF Global Property C EUR Hdg	6
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	RV EEUU	6
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
Liquidez USD	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	6
Amundi Bond Global Aggregate RE	1	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	6
Amundi Bond Global Corporate AE-C	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	6
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	BNP Paribas Eq. World Consumer Durables ic-	6
Templeton Global Bond I EUR	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	6

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
Templeton Global Total Return I EUR	1	Carmignac Investissement A EUR	6
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	6
FRK Euro High Yield I EUR	1	04_US-Tesla Motors (EURUSD)	6
Magnus International Allocation FI	1	AU-Pilbara Minerals Ltd	6
FRK U.S. Low Duration I USD	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Janus Henderson Global Fncls A EUR	6
FR-Teleperformance	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	6
Garantías Divisas	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
FRK Global Sukuk I USD	1	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	5
FRK European Corporate Bond I EUR	1	Fidelity FAST US A-ACC-EUR	5
Amundi Bond Euro Corporate RE	1	RV Europa	5
Amundi Rspnb Investing Green Bds R Euro	1	RV Oriente M.-N.África	5
Aberdeen Liquidity Euro I2	1	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	5
SISF Global Corporate Bond C (EURUSD)	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
SISF Global Inflation Linked Bond C	1	Vanguard Global Stock Index Inv EUR	5
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	5
CH-Sika AG Registered Shares	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	5
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1	SISF Asian Eq. Yield C EUR	5
GB-Diageo Plc (EURGBP)	1	US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	5
FR-Danone	1	State Street World Index Equity I EUR	5
00_AXA IM Euro Liquidity	1	RV Global	5
US-3M Company (EURUSD)	1	NL-Asm International	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	SISF Middle East EUR C	4
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	4
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	SISF QEP Global Quality C EUR	4
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
diciembre-21		diciembre-21	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
NL-Asml Holding	2	NL-BE Semiconductor Industries NV	4
NL-IMCD NV	2	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	4
FR-Eurofins Scient.	2	AU-Charter Hall Group	4
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	2	CA-TFI International Inc (EURCAD)	4
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	4
AU-Goodman Group	2	GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	4
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	2	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
ES-Global Dominion	2	NL-Flow Traders NV	4
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	NL-Takeaway.com NV	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	RF High Yields	3
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	Vanguard US Government Bond Index Instl	3
ES-Telefonica	2	Vanguard U.S. Invem Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	RF Emergentes	3
04_NL-Lucas Bols NV	2	High Yield Bonds (USD)	3
DE-SAP AG	2	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	SISF Global High Yield C EUR H	3
RF High Yields	3	BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3
Vanguard US Government Bond Index Instl	3	Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	3
Vanguard U.S. Invem Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3	Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3
RF Emergentes	3	Franklin GCC Bond A(acc)USD	3
High Yield Bonds (USD)	3	Value Tree Best Equities Cap	3
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3	Intervalor Bolsa Mixto	3
SISF Global High Yield C EUR H	3	CH-VAT Group AG (EURCHF)	3
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	3	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	3	JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	3
Mirabaud Sust Convert Gbl N USD Acc	3	CS High Yield USD B Bond	3

	30/11/2021	BASE100					MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRR1	Riesgo VOL 1 año
		año	mes	3 meses	1 año	3 años						
RV Internacional	221.0	1.28%	2.49%	23.73%	48.86%	65.84%	62.31%	0.00%	66.77%	-52.12%	15.14%	6.34%
RV Euro	173.9	-2.83%	-2.86%	17.61%	32.55%	45.72%	54.61%	-2.86%	87.58%	-52.03%	17.78%	8.98%
RV España	152.7	-5.29%	-3.85%	9.32%	-2.57%	8.00%	38.18%	-6.22%	103.34%	-43.58%	20.63%	11.05%
RV Europa	186.2	-2.05%	-1.84%	19.71%	35.98%	46.83%	53.48%	-2.05%	81.81%	-51.58%	16.16%	8.61%
RV EEUU	314.3	3.73%	5.51%	31.99%	65.49%	93.27%	83.68%	0.00%	84.71%	-51.57%	16.64%	7.93%
RV Japón	127.1	0.93%	3.30%	8.91%	28.89%	39.29%	40.21%	-2.34%	108.66%	-59.96%	12.62%	9.98%
RV Asia y Oceanía	356.7	-0.50%	1.04%	10.00%	40.69%	53.06%	53.91%	-2.83%	115.84%	-54.01%	15.50%	10.75%
RV Europa del Este	383.8	-9.77%	-2.21%	24.98%	24.31%	34.86%	57.67%	-9.77%	222.33%	-63.64%	23.07%	14.96%
RV Latinoamérica	310.1	-2.58%	-15.07%	-4.27%	-14.36%	-5.46%	30.87%	-28.71%	253.57%	-48.67%	27.45%	17.32%
RV Oriente M.-N.África	315.6	-0.53%	5.88%	34.11%	35.04%	45.74%	62.83%	-0.53%	215.96%	-51.41%	14.80%	8.37%
RV Emergente Global	324.7	-1.63%	-1.01%	7.25%	30.18%	42.56%	49.48%	-5.56%	157.88%	-52.97%	16.76%	10.96%
RV Sector Crecimiento	330.3	1.81%	1.15%	21.59%	74.62%	111.66%	91.29%	0.00%	98.22%	-63.40%	15.50%	10.22%
RV Sector Defensivo	242.3	-1.21%	4.87%	26.96%	26.72%	27.76%	60.52%	-1.21%	76.89%	-41.30%	16.88%	7.92%
		BASE100					MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRR1	Riesgo VOL 1 año
		año	mes	3 meses	1 año	3 años						
RV Mixta Euro	157.1	-0.17%	-0.16%	8.57%	19.09%	22.09%	25.92%	-0.17%	35.99%	-25.76%	8.01%	3.48%
RV Mixta Intl	196.2	2.60%	3.41%	14.37%	26.98%	29.18%	31.87%	0.00%	41.94%	-32.13%	8.94%	5.14%
RF Mixta Euro	155.0	-0.28%	-0.50%	3.54%	10.55%	10.08%	13.68%	-0.50%	19.42%	-10.78%	4.94%	1.85%
RF Largo Euro	191.1	-0.08%	-1.00%	-1.47%	5.34%	4.53%	5.34%	-1.47%	21.56%	-3.57%	2.75%	1.65%
Repos	140.9	-0.19%	-0.47%	-0.29%	0.89%	-0.14%	2.97%	-0.49%	12.51%	-2.27%	1.69%	0.35%
RF Internacional	201.3	1.19%	0.78%	0.61%	9.84%	5.57%	9.84%	-1.52%	34.87%	-9.17%	4.16%	3.69%
RF Convertibles	192.5	-1.43%	-2.28%	3.27%	22.56%	24.57%	29.11%	-3.46%	46.74%	-28.81%	8.70%	7.64%
RF Emergentes	368.6	0.78%	-0.33%	2.98%	14.23%	11.39%	15.08%	-2.38%	56.49%	-17.17%	8.87%	4.40%
RF High Yields	312.4	1.97%	2.38%	8.99%	18.76%	19.16%	21.91%	0.00%	77.58%	-24.82%	8.89%	5.28%
RF Largo USD	203.5	3.19%	3.42%	4.83%	15.64%	9.59%	15.64%	-0.55%	40.22%	-23.58%	6.42%	7.09%
RF Corto USD	134.1	3.42%	4.17%	6.02%	5.40%	0.36%	8.84%	-2.90%	31.61%	-29.76%	6.47%	7.56%

30 de noviembre de 2021

Renta Variable	-1.43%	-0.20%	17.84%	32.80%	46.86%	Máximo histórico	Mínimo histórico	Mejor mercado
Renta Fija Alta Volatilidad	1.52%	1.36%	4.45%	14.40%	11.77%	Cerca de máximos históricos	Cerca de mínimos históricos	Mínimo riesgo / volatilidad
						Cerca de mínimo riesgo / volatilidad	Máximo riesgo / volatilidad	Cerca de máximo riesgo / volatilidad

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

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 MBD: Estrategia tradicional en colaboración con MBD. El comité de inversión MBD 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 o
- nline 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 51.417 series 14.790 fondos únicos.
- Universo de acciones y ETF 30.812
- 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.