

INFORME TECNICO CS QUANT

diciembre 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.

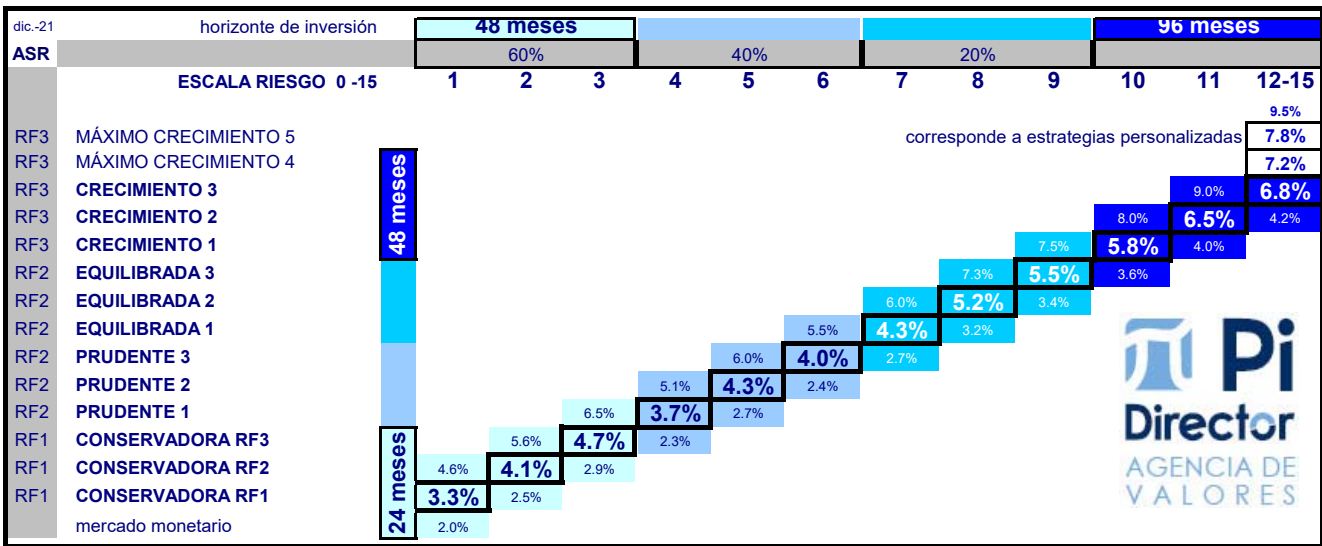
Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

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:

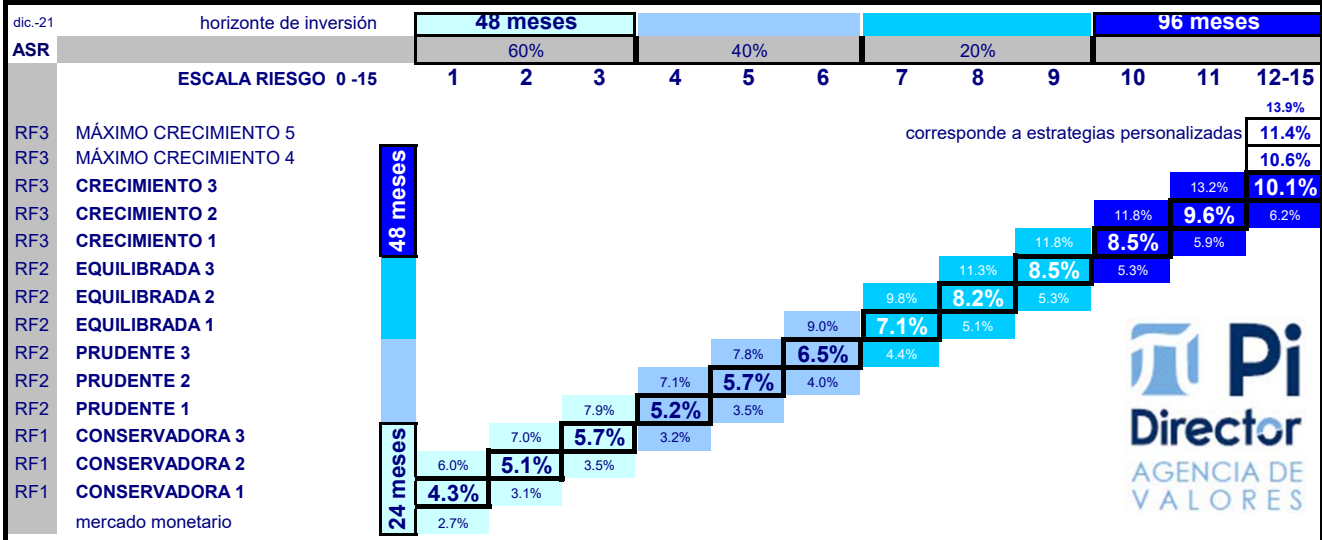
1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales

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%	0.9%	1.2%	1.6%	2.3%	3.4%	4.6%	5.8%
1%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.1%	1.6%	2.2%	2.6%	2.6%	2.0%	1.3%	0.7%
1%	ESTRATEGIA INCOME	0.6%	0.8%	1.0%	1.0%	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%
4.8%	objetivo rentabilidad anual	2.9%	3.1%	3.4%	3.2%	3.5%	3.9%	4.9%	5.2%	5.6%	5.9%	6.2%	6.6%



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%	2.4%	3.4%	5.0%	6.7%	8.4%
2%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.4%	0.7%	0.9%	1.3%	1.8%	2.5%	3.4%	4.0%	4.0%	3.1%	2.0%	1.1%
2%	ESTRATEGIA INCOME	1.0%	1.4%	1.7%	1.6%	2.2%	1.8%	2.2%	1.4%	0.8%	0.7%	0.5%	0.2%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.5%	2.2%	1.8%	1.2%	0.5%	0.4%	0.3%	0.3%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%
7.1%	objetivo rentabilidad anual	3.9%	4.3%	5.0%	4.8%	5.4%	6.0%	7.6%	8.0%	8.5%	8.9%	9.3%	8.8%

31/12/2021 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%	3.1%	3.4%	3.2%	3.5%	3.9%	4.9%	5.2%	5.6%	5.9%	6.2%	6.6%
RESULTADOS 1 año	-1.0%	-1.0%	-0.7%	-0.6%	-0.5%	-0.5%	-0.6%	-0.4%	0.1%	1.3%	2.6%	3.8%

Referencias 31/12/2021

RF Largo Euro	-1.8%	RF Mixta Euro	14.5%	RV Mixta Euro	27.7%	RV Euro	62.4%
RF Internacional	1.2%	RF Mixta Intl	0.0%	RV Mixta Intl	33.1%	RV Internacional	67.5%
RF Convertibles	28.8%	RV Euro	62.4%	RV Asia y Oceanía	54.6%	RV Sector Crecimiento	93.0%
RF Emergentes	15.9%	RV España	42.4%	RV Europa del Este	58.9%	RV Sector Defensivo	65.6%
RF High Yields	23.2%	RV Europa	61.1%	RV Latinoamérica	34.9%	IBEX 35 PR	7.9%
RF Largo USD	14.5%	RV EEUU	89.6%	RV Oriente M.-N.África	66.9%	EUROSTOXX	21.0%
RF Corto USD	-3.5%	RV Japón	40.0%	RV Emergente Global	49.3%	MSCI World EUR	30.8%

Rentabilidad anual

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

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%	4.1%	4.7%	5.3%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.2%	8.8%	9.3%	10.0%
Riesgo Actual (SRRI)	5.2%	5.3%	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%	4.8%	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%	50.0%	54.6%	59.6%	65.5%	73.0%	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	3.6%	3.6%	4.4%	4.5%	4.8%	5.9%	7.1%	8.6%	10.3%	12.3%	14.3%	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%	-7.1%	-7.0%	-6.6%	-6.2%	-5.6%	-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%	11.4%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-2.1%	-2.1%	-2.1%	-2.2%	-2.3%	-2.1%	-1.9%	-1.6%	-1.4%	-1.3%	-1.1%	-0.9%
Actual	-2.3%	-2.2%	-2.0%	-1.8%	-1.7%	-1.5%	-1.4%	-1.2%	-0.9%	-0.5%	-0.1%	0.3%
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%	6.4%	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%	0.8%	1.0%
Actual	-0.9%	-0.9%	-0.6%	-0.5%	-0.3%	0.0%	0.4%	0.8%	1.1%	1.4%	1.7%	2.1%

Mínimo

Máximo

Máxima

Riesgo Promedio 95% (SRRI)

Riesgo Actual 95% (SRRI)

Beneficio Hist. 3 años 99%

último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

último registro Fecha

DIRECTOR BOND FOCUS
DIRECTOR INCOME
DIRECTOR FLEXIBLE
DIRECTOR GROWTH

4.7% 3.3% 2.8% 4.8%
8.1% 5.2% 3.3% 5.6%
9.6% 8.1% 6.5% 9.4%
13.4% 10.4% 7.9% 11.7%

23.6% febrero-07
40.8% octubre-07
55.6% abril-06
96.0% mayo-07

-8.3% mayo-20
-13.8% septiembre-20
-23.8% marzo-03
-22.0% julio-20

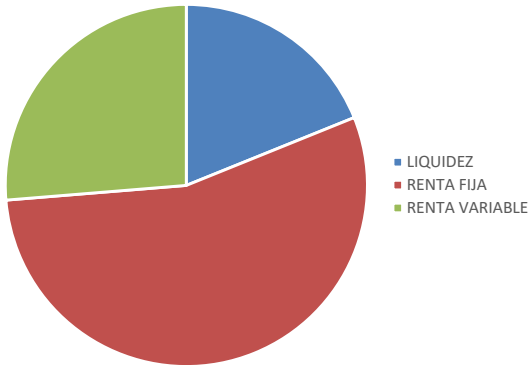
	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.7%	2
RF Largo Euro	2.8%	3
RF Internacional	4.2%	3
RF Mixta Euro	4.9%	3
RF Largo USD	6.4%	4
RF Corto USD	6.5%	4
RV Mixta Euro	8.0%	4
RF Convertibles	8.7%	4
RF Emergentes	8.8%	4
RF High Yields	8.8%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	12.6%	5
RV Japón	14.7%	5
RV EEUU	15.1%	6
RV Oriente M.-N.África	15.5%	6
RV Europa	16.1%	6
RV Internacional	16.6%	6
RV Asia y Oceanía	17.7%	6
RV España	20.5%	6
RV Europa del Este	22.7%	6
RV Latinoamérica	27.5%	7
Acciones	25%-85%	7

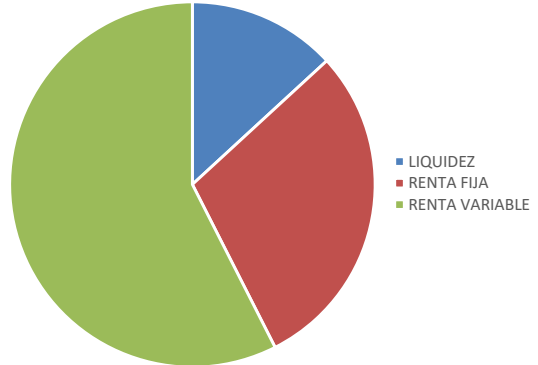
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	ene.-22		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
	02/01/2022	dic.-21										
Renta Fija Monetario Euro	16.2%	13.4%	-2.9%	17.3%	13.1%	-4.2%	13.7%	9.4%	-4.3%	12.2%	8.2%	-4.0%
Renta Fija Corto Plazo Euro	3.5%	11.5%	7.9%	4.0%	9.8%	5.9%	1.6%	6.9%	5.4%	0.6%	2.9%	2.3%
Renta Fija Largo Plazo Euro	13.5%	5.1%	-8.5%	9.7%	7.2%	-2.5%	7.6%	7.3%	-0.3%	5.5%	6.5%	1.0%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	7.6%	6.5%	-1.1%	3.1%	2.4%	-0.7%	2.4%	1.7%	-0.7%	1.7%	1.0%	-0.7%
Renta Fija Largo EEUU	19.4%	6.9%	-12.5%	12.0%	4.6%	-7.3%	9.9%	4.9%	-5.0%	6.5%	4.6%	-1.9%
Renta Fija Alto Rendimiento	12.4%	20.5%	8.1%	7.3%	10.5%	3.2%	5.6%	7.0%	1.3%	3.4%	3.2%	-0.2%
Renta Fija Convertible	1.9%	1.1%	-0.7%	0.4%	0.2%	-0.2%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
Renta Fija Emergente	3.2%	5.1%	1.9%	2.4%	5.0%	2.6%	2.4%	4.1%	1.7%	2.1%	2.6%	0.5%
Renta Fija Internacional	4.1%	3.2%	-0.9%	2.8%	0.7%	-2.2%	1.9%	0.4%	-1.5%	0.8%	0.1%	-0.7%
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.3%	1.4%	1.1%	0.8%	1.0%	0.3%	1.8%	2.0%	0.2%	1.4%	1.5%	0.1%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%	0.2%	0.3%	0.1%
Renta Variable Euro	1.8%	0.9%	-0.9%	6.1%	3.1%	-3.1%	13.9%	7.1%	-6.8%	16.4%	9.5%	-6.9%
Renta Variable Europa	0.8%	1.8%	1.0%	2.7%	5.3%	2.5%	4.4%	7.4%	3.0%	7.2%	8.4%	1.2%
Renta Variable Europa del Este	0.3%	0.6%	0.3%	0.8%	2.3%	1.4%	0.3%	3.5%	3.2%	0.1%	5.6%	5.5%
Renta Variable EEUU	3.7%	3.1%	-0.6%	8.8%	8.7%	-0.1%	10.6%	9.7%	-0.9%	14.6%	13.8%	-0.9%
Renta Variable Japón	0.3%	0.3%		0.9%	1.0%	0.1%	1.9%	2.2%	0.3%	1.7%	2.2%	0.5%
Renta Variable Asia y Oceanía	1.0%	1.7%	0.7%	3.4%	5.1%	1.7%	3.8%	7.3%	3.5%	6.4%	7.5%	1.1%
Renta Variable Global	1.8%	2.5%	0.8%	5.5%	7.6%	2.1%	6.5%	8.0%	1.5%	8.6%	10.0%	1.3%
Renta Variable Emergente Global	0.4%	0.4%	-0.1%	0.7%	0.6%	-0.1%	1.1%	1.2%	0.1%	1.5%	2.1%	0.5%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.8%	0.8%
Renta Variable Oriente Medio África	0.5%	1.4%	0.9%	1.8%	4.0%	2.3%	2.0%	3.1%	1.1%	3.1%	3.0%	-0.2%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	1.2%	1.0%	-0.3%	3.6%	3.2%	-0.4%	4.5%	3.7%	-0.8%	4.5%	5.7%	1.2%
Renta Variable Sectorial Defensivo	5.8%	11.5%	5.7%	5.6%	4.3%	-1.3%	3.2%	2.3%	-0.9%	1.3%	0.8%	-0.5%
Renta Variable Corta Euro	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.4%	0.0%	-0.4%	0.2%	0.0%	-0.2%
LIQUIDEZ	18.0%	18.9%	0.9%	19.3%	17.4%	-1.8%	14.5%	13.2%	-1.4%	12.5%	9.8%	-2.7%
RENTA FIJA	64.0%	54.8%	-9.1%	40.0%	36.4%	-3.6%	31.4%	29.4%	-2.1%	20.8%	19.9%	-1.0%
RENTA VARIABLE	18.0%	26.3%	8.2%	40.8%	46.2%	5.4%	54.0%	57.5%	3.4%	66.7%	70.4%	3.7%

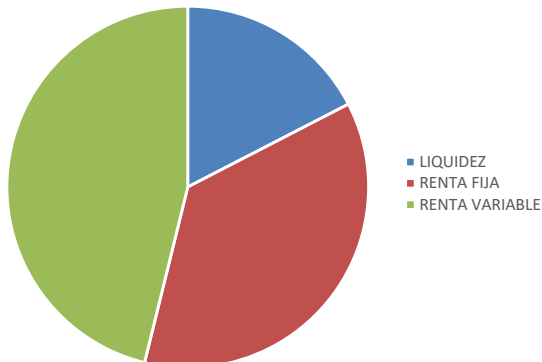
CONSERVADORA



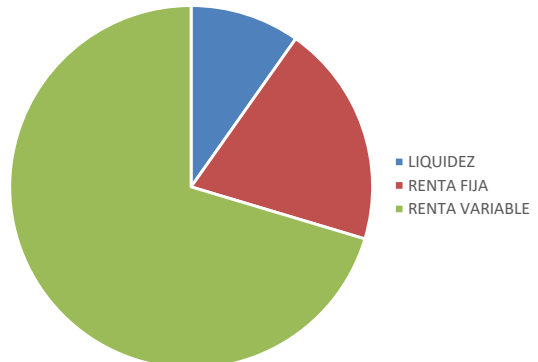
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



31/12/2021 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%	-1.0%	-1.9%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-1.0%	-1.0%	-2.2%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-0.7%	-0.7%	-2.2%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-0.6%	-0.6%	-2.8%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-0.5%	-0.5%	-3.5%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-0.5%	-0.5%	-3.1%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-0.6%	-0.6%	-2.7%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-0.4%	-0.4%	-1.8%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	0.1%	0.1%	-0.8%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	1.3%	1.3%	0.7%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	2.6%	2.6%	2.4%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	3.8%	3.8%	4.1%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		-1.0%	-1.0%	-1.0%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-0.2%	-0.2%	-5.5%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-3.2%	-3.2%	-4.2%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		5.0%	5.0%	5.7%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	enero-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	5.3%
RF Emergentes	4.3%
Templeton Global High Yield I EUR	4.1%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	3.6%
RF LP USD	2.7%
SISF Global Property C EUR Hdg	2.6%
RF High Yields	2.5%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	2.3%
RF CP USD	2.0%
SISF Global High Yield C EUR H	1.7%
FRK Euro High Yield I EUR	1.7%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.6%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1.6%
Vanguard US Government Bond Index Instl	1.6%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.5%
High Yield Bonds (USD)	1.5%
PIMCO Global Real Return I USD	1.5%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1.5%
FRK High Yield I USD	1.3%
RF Internacional	1.3%
UBAM Dynamic Euro Bond IHC USD	1.1%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.1%
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1.1%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.9%
Franklin GCC Bond A(acc)USD	0.9%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	0.9%
CS High Yield USD B Bond	0.9%
RV Oriente M.-N.África	0.9%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	enero-22
RF High Yields	6.7%
RF Emergentes	4.4%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4.1%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	3.8%
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	2.9%
RV Oriente M.-N.África	2.2%
RV EEUU	2.0%
RV Global	1.8%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1.8%
RV Sector Defensivo	1.8%
CM-AM Short Term Bonds IC	1.7%
Vanguard US Government Bond Index Instl	1.7%
RF LP USD	1.5%
RF CP USD	1.4%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.4%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1.4%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.2%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.1%
RV Europa	1.1%
SISF Middle East EUR C	1.1%
SISF US Large Cap C H EUR	1.0%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1.0%
Templeton Global High Yield I EUR	0.9%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.8%
FRK Global Real Estate A EUR-H1	0.8%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.7%
Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europ	0.7%
FRK Technology I EUR	0.7%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	enero-22
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5.9%
RF High Yields	4.9%
RF Emergentes	3.4%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	2.6%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.5%
Vanguard US Government Bond Index Instl	2.1%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.8%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1.7%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1.5%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.4%
Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europ	1.4%
SISF QEP Global Quality C EUR	1.4%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1.3%
NL-Asm International	1.3%
NL-Asml Holding	1.2%
RF CP USD	1.2%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1.2%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1.2%
RF LP USD	1.2%
FRK Technology I EUR	1.1%
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1.1%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	1.1%
BGF World Technology D2	1.1%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1.1%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1.0%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.9%
AU-Charter Hall Group (EURAUD)	0.9%
AU-Goodman Group (EURAUD)	0.9%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	enero-22
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	9.3%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2.7%
RF High Yields	2.7%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.6%
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	2.1%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	2.1%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	2.1%
Vanguard US Government Bond Index Instl	2.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.9%
RF Emergentes	1.9%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1.9%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1.9%
Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europ	1.9%
State Street World Index Equity I EUR	1.7%
NL-Asm International	1.7%
SISF QEP Global Quality C EUR	1.6%
BGF World Technology D2	1.6%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1.6%
NL-Asml Holding	1.5%
FRK Technology I EUR	1.4%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.4%
DPAM Invest B Equities World Sust F	1.2%
RF LP USD	1.2%
00_Acapital Fertility And Genomics I FI	1.1%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1.1%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1.1%
Danske Invest Eastern Europe A	1.1%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1.0%

		CONSERVADORA		
		31/12/2021		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	16.2%	← -2.9%	13.4%
E	RF Corto Plazo Euro	3.5%	→ 7.9%	11.5%
N	RF Largo Plazo Euro	13.5%	← -8.5%	5.1%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	7.6%	→ -1.1%	6.5%
F	RF Largo EEUU	19.4%	← -12.5%	6.9%
I	RF Alto Rendimiento	12.4%	→ 8.1%	20.5%
J	RF Convertible	1.9%	→ -0.7%	1.1%
A	RF Emergente	3.2%	→ 1.9%	5.1%
	RF Internacional	4.1%	→ -0.9%	3.2%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.3%	→ 1.1%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	0.0%
	RV Euro	1.8%	→ -0.9%	0.9%
	RV Europa	0.8%	→ 1.0%	1.8%
R	RV Europa del Este	0.3%	→ 0.3%	0.6%
E	RV EEUU	3.7%	→ -0.6%	3.1%
N	RV Japón	0.3%	→ 0.0%	0.3%
T	RV Asia y Oceanía	1.0%	→ 0.7%	1.7%
A	RV Global	1.8%	→ 0.8%	2.5%
V	RV Emergente Global	0.4%	→ -0.1%	0.4%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	0.5%	→ 0.9%	1.4%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	1.2%	→ -0.3%	1.0%
B	RV Sectorial Defensivo	5.8%	→ 5.7%	11.5%
L	RV Sectorial Defensivo	5.8%	→ 5.7%	11.5%
E	RV Corta Euro	0.1%	→ -0.1%	
	LIQUIDEZ	18.0%	→ 0.9%	18.9%
	RENTA FIJA	64.0%	← -9.1%	54.8%
	RENTA VARIABLE	18.0%	→ 8.2%	26.3%

		PRUDENTE		
		31/12/2021		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	17.3%	← -4.2%	13.1%
E	RF Corto Plazo Euro	4.0%	→ 5.9%	9.8%
N	RF Largo Plazo Euro	9.7%	← -2.5%	7.2%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.1%	→ -0.7%	2.4%
F	RF Largo EEUU	12.0%	← -7.3%	4.6%
I	RF Alto Rendimiento	7.3%	→ 3.2%	10.5%
J	RF Convertible	0.4%	→ -0.2%	0.2%
A	RF Emergente	2.4%	→ 2.6%	5.0%
	RF Internacional	2.8%	← -2.2%	0.7%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.8%	→ 0.3%	1.0%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	→ 0.1%	0.1%
	RV Euro	6.1%	← -3.1%	3.1%
	RV Europa	2.7%	→ 2.5%	5.3%
R	RV Europa del Este	0.8%	→ 1.4%	2.3%
E	RV EEUU	8.8%	→ -0.1%	8.7%
N	RV Japón	0.9%	→ 0.1%	1.0%
T	RV Asia y Oceanía	3.4%	→ 1.7%	5.1%
A	RV Global	5.5%	→ 2.1%	7.6%
V	RV Emergente Global	0.7%	→ -0.1%	0.6%
A	RV Latinoamérica		0.1%	0.1%
R	RV Oriente Medio África	1.8%	→ 2.3%	4.0%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	3.6%	→ -0.4%	3.2%
B	RV Sectorial Defensivo	5.6%	← -1.3%	4.3%
L	RV Sectorial Defensivo	5.6%	← -1.3%	4.3%
E	RV Corta Euro	0.2%	→ -0.2%	
	LIQUIDEZ	19.3%	← -1.8%	17.4%
	RENTA FIJA	40.0%	← -3.6%	36.4%
	RENTA VARIABLE	40.8%	→ 5.4%	46.2%

		EQUILIBRADA		
31/12/2021		mes ant	var.	actual
R E N T A	RF Monetario Euro	13.7%	← -4.3%	9.4%
	RF Corto Plazo Euro	1.6%	→ 5.4%	6.9%
	RF Largo Plazo Euro	7.6%	→ -0.3%	7.3%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	2.4%	→ -0.7%	1.7%
	RF Largo EEUU	9.9%	← -5.0%	4.9%
	RF Alto Rendimiento	5.6%	→ 1.3%	7.0%
	RF Convertible	0.2%	→ -0.1%	0.1%
	RF Emergente	2.4%	→ 1.7%	4.1%
	RF Internacional	1.9%	← -1.5%	0.4%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.8%	→ 0.2%	2.0%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	→ 0.2%	0.3%
	RV Euro	13.9%	← -6.8%	7.1%
	RV Europa	4.4%	→ 3.0%	7.4%
	RV Europa del Este	0.3%	→ 3.2%	3.5%
	RV EEUU	10.6%	→ -0.9%	9.7%
	RV Japón	1.9%	→ 0.3%	2.2%
A	RV Asia y Oceanía	3.8%	→ 3.5%	7.3%
	RV Global	6.5%	→ 1.5%	8.0%
	RV Emergente Global	1.1%	→ 0.1%	1.2%
	RV Latinoamérica		0.3%	0.3%
R	RV Oriente Medio África	2.0%	→ 1.1%	3.1%
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	4.5%	→ -0.8%	3.7%
	RV Sectorial Defensivo	3.2%	→ -0.9%	2.3%
E	RV Corta Euro	0.4%	→ -0.4%	
LIQUIDEZ		14.5%	← -1.4%	13.2%
RENTA FIJA		31.4%	← -2.1%	29.4%
RENTA VARIABLE		54.0%	→ 3.4%	57.5%

		CRECIMIENTO		
31/12/2021		mes ant	var.	actual
R E N T A	RF Monetario Euro	12.2%	← -4.0%	8.2%
	RF Corto Plazo Euro	0.6%	→ 2.3%	2.9%
	RF Largo Plazo Euro	5.5%	→ 1.0%	6.5%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	1.7%	→ -0.7%	1.0%
	RF Largo EEUU	6.5%	← -1.9%	4.6%
	RF Alto Rendimiento	3.4%	→ -0.2%	3.2%
	RF Convertible	0.1%	→ 0.0%	0.0%
	RF Emergente	2.1%	→ 0.5%	2.6%
	RF Internacional	0.8%	→ -0.7%	0.1%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.4%	→ 0.1%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	→ 0.1%	0.3%
	RV Euro	16.4%	← -6.9%	9.5%
	RV Europa	7.2%	→ 1.2%	8.4%
	RV Europa del Este	0.1%	→ 5.5%	5.6%
	RV EEUU	14.6%	→ -0.9%	13.8%
	RV Japón	1.7%	→ 0.5%	2.2%
A	RV Asia y Oceanía	6.4%	→ 1.1%	7.5%
	RV Global	8.6%	→ 1.3%	10.0%
	RV Emergente Global	1.5%	→ 0.5%	2.1%
	RV Latinoamérica		0.8%	0.8%
R	RV Oriente Medio África	3.1%	→ -0.2%	3.0%
	RV Materia Primas		0.0%	
	RV Sectorial Crecimiento	4.5%	→ 1.2%	5.7%
	RV Sectorial Defensivo	1.3%	→ -0.5%	0.8%
E	RV Corta Euro	0.2%	→ -0.2%	
LIQUIDEZ		12.5%	← -2.7%	9.8%
RENTA FIJA		20.8%	→ -1.0%	19.9%
RENTA VARIABLE		66.7%	→ 3.7%	70.4%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	diciembre-21
MS INVF US Property Z	0.14%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.09%
SISF Global Property C EUR Hdg	0.05%
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	0.04%
RF High Yields	0.04%
RV Sector Defensivo	0.03%
FRK High Yield I USD	0.02%
High Yield Bonds (USD)	0.02%
Templeton Global High Yield I EUR	0.02%
RV Europa	0.02%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.01%
SISF Global High Yield C EUR H	0.01%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.01%
Pictet-Timber HI EUR	0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.01%
SISF US Large Cap C H EUR	0.01%
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	0.01%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.01%
RV Oriente M.-N.África	0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.01%
RF Emergentes	0.01%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Cui	0.01%
Janus Henderson Hrnz Euro HY Bd A2 HUSD	0.01%
RV EEUU	0.01%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.01%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.01%
SISF Middle East EUR C	0.01%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	diciembre-21
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.07%
RF LP USD	-0.05%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-0.04%
PIMCO Global Real Return I USD	-0.03%
NL-Asm International	-0.03%
RF CP USD	-0.02%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.02%
RF Internacional	-0.02%
US-Moderna Inc (EURUSD)	-0.02%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	-0.02%
NL-Asml Holding	-0.01%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-0.01%
JPM - US Technology A - EUR	-0.01%
NL-Adyen NV	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
BNP Paribas Convertible Bd Wld C C	-0.01%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	-0.01%
FRK Technology I EUR	-0.01%
BGF World Technology D2	-0.01%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.01%
Amundi Bond Global Corporate AE-C	0.00%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	0.00%
RF LP Euro	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.00%
Carmignac Investissement A EUR	0.00%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	0.00%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	diciembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.16%
RV Sector Defensivo	0.07%
RF High Yields	0.05%
RV Europa	0.05%
SISF US Large Cap C H EUR	0.04%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.04%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.04%
Pictet-Timber HI EUR	0.04%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.04%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.03%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.03%
RobecoSAM Smart Materials Eqs I EUR	0.03%
MS INVF US Property Z	0.03%
RV Oriente M.-N.África	0.03%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.03%
SISF Middle East EUR C	0.03%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.03%
RV EEUU	0.02%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.02%
FR-Teleperformance	0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.02%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	0.01%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.01%
SISF Asian Eq. Yield C EUR	0.01%
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	0.01%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	0.01%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	0.01%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	diciembre-21
NL-Asm International	-0.09%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.06%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.05%
NL-Asml Holding	-0.04%
US-Moderna Inc (EURUSD)	-0.04%
RF LP USD	-0.04%
NL-Adyen NV	-0.04%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.03%
JPM - US Technology A - EUR	-0.03%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-0.03%
BGF World Technology D2	-0.02%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	-0.02%
FRK Technology I EUR	-0.02%
RF Internacional	-0.02%
RF CP USD	-0.01%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.01%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.01%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-0.01%
USISR-InMode (EURUSD)	-0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.01%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	-0.01%
Carmignac Investissement A EUR	-0.01%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-0.01%
PIMCO Global Real Return I USD	-0.01%
East Capital Russia C EUR	-0.01%
CS European Sov Plus Bd EBH USD	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	diciembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.22%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.10%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.09%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.05%
FR-Teleperformance	0.05%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.05%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.04%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.04%
RF High Yields	0.04%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	0.04%
SISF Middle East EUR C	0.04%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.04%
SISF US Large Cap C H EUR	0.03%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.03%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	0.03%
SISF Asian Eq. Yield C EUR	0.03%
SISF Swiss Eq. C (EURCHF)	0.03%
AU-Charter Hall Group	0.03%
RV Sector Defensivo	0.03%
CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	0.02%
USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.02%
RV Europa	0.02%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.02%
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	0.02%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	diciembre-21
NL-Asm International	-0.22%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.13%
NL-Asml Holding	-0.11%
NL-Asml Holding	-0.11%
US-Moderna Inc (EURUSD)	-0.09%
NL-Adyen NV	-0.09%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.07%
BGF World Technology D2	-0.05%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.05%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	-0.05%
JPM - US Technology A - EUR	-0.04%
RF LP USD	-0.03%
FRK Technology I EUR	-0.03%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.03%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.03%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-0.02%
USISR-InMode (EURUSD)	-0.02%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	-0.02%
RF CP USD	-0.01%
RF Internacional	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	-0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.01%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-0.01%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
PIMCO Global Real Return I USD	0.00%

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

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	diciembre-21
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.28%
AU-Pilbara Minerals Ltd	0.27%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	0.11%
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	0.08%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.07%
AU-Charter Hall Group	0.07%
CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	0.07%
USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	0.07%
FR-Teleperformance	0.06%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.06%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.06%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	0.06%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.05%
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	0.05%
SISF Middle East EUR C	0.05%
AU-Goodman Group	0.05%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	0.05%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	0.05%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	0.04%
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	0.04%
SISF US Large Cap C H EUR	0.04%
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	0.04%
RF High Yields	0.03%
CH-Sika AG Registered Shares	0.03%
State Street World Index Equity I EUR	0.03%
RV Europa	0.02%
CH-VAT Group AG (EURCHF)	0.02%
DPAM Invest B Equities World Sust F	0.02%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	diciembre-21
NL-Asm International	-0.27%
CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-0.21%
Fidelity FAST US A-ACC-EUR	-0.20%
NL-Asml Holding	-0.13%
NL-Adyen NV	-0.10%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-0.10%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-0.07%
BGF World Technology D2	-0.06%
USISR-InMode (EURUSD)	-0.05%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	-0.05%
US-Moderna Inc (EURUSD)	-0.04%
FRK Technology I EUR	-0.03%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-0.03%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	-0.02%
RF LP USD	-0.02%
JPM - US Technology A - EUR	-0.02%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-0.02%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	-0.01%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	-0.01%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.01%
RF CP USD	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-0.01%
RF Internacional	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes diciembre-21

AU-Pilbara Minerals Ltd	24.82%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	15.31%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	13.96%
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	13.37%
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	13.07%
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	12.85%
CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	10.47%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	9.95%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	9.93%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	9.54%
AU-Charter Hall Group	9.10%
AU-Goodman Group	8.94%
CA-TFI International Inc (EURCAD)	8.55%
CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	8.53%
USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	8.07%
FR-Teleperformance	7.90%
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	7.86%
Pictet-Timber HI EUR	7.62%
MS INVF US Property Z	6.95%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	6.86%
BE- Anheuser-Busch InBev	6.86%
ES-Global Dominion	6.84%
DE-SAP AG	6.68%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	6.44%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6.41%
GB-Diageo Plc (EURGBP)	6.22%
NL-Flow Traders NV	6.20%
SISF Swiss Small & Mid-Cap Eq. C (EURCHF)	6.07%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes diciembre-21

CA-Hut 8 Mining Corp (EURCAD)	-37.90%
US-Moderna Inc (EURUSD)	-19.87%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-19.17%
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	-17.21%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-16.77%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-16.23%
NL-Takeaway.com NV	-13.57%
NL-BE Semiconductor Industries NV	-12.56%
US-NVIDIA Corporation (EURUSD)	-10.17%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	-7.93%
04_US-Tesla Motors (EURUSD)	-6.93%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-6.61%
NL-Adyen NV	-5.40%
NL-Asm International	-4.87%
JPM - US Technology A - EUR	-4.24%
NL-Asml Holding	-3.57%
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	-3.33%
USISR-InMode (EURUSD)	-3.33%
BGF World Technology D2	-3.23%
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	-2.55%
Carmignac Investissement A EUR	-2.30%
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	-2.18%
FRK Technology I EUR	-1.99%
East Capital Russia C EUR	-1.90%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-1.85%
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	-1.65%
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	-1.61%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-1.58%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
enero-22		enero-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
DE-SAP AG	1	EdR India A	7
DE-TeamViewer AG	1	Russell US Small Cap Equity Fund F Acc	7
AU-Charter Hall Group (EURAUD)	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	7
AU-Goodman Group (EURAUD)	1	PineBridge Global - India Eq. R1	7
CA-Power Corporation of Canada (EURCAD)	1	RF Emergentes	7
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	RV Oriente M.-N.África	7
GB-Diageo Plc (EURGBP)	1	Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europ	7
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	1	East Capital Russia C EUR	7
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	SISF Middle East EUR C	7
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Deka-ConvergenceAktien F (T)	7
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	Danske Invest Eastern Europe A	7
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	1	NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	7
CM-AM Short Term Bonds IC	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	00_Acapital Fertility And Genomics I FI	6
RF CP USD	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	6
Landolt Investment - Euro Selection	1	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	6
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	6
Templeton Global Bond I EUR	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	6
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
SISF Global Property C EUR Hdg	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
MS INVF US Property Z	1	US-3M Company (EURUSD)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
enero-22		enero-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	6
Amundi Cash USD IU-C	1	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	6
UBAM Dynamic Euro Bond IHC USD	1	High Yield Bonds (USD)	6
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	RF LP USD	6
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	FRK U.S. Low Duration I USD	6
Ostrum Euro Bds Opps 12 Months SI/A EUR	1	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	6
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	DE-BAYER AG	5
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	ES-Banco Sabadell	5
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	5
NL-Asm International	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
NL-Asml Holding	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	5
NL-IMCD NV	1	USPRI-First BanCorp	5
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
ES-Telefonica	2	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	RF Internacional	5
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	Partners Group Listed Listed Private Eq. P	5
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	2	SISF US Large Cap C H EUR	5
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	5
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	Magnus International Allocation FI	4
FR-Danone	2	ES-Fluidra SA	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	CH-Sika AG Registered Shares	4
RF High Yields	2	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	4
RV Europa	2	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	2	US-AbbVie Inc (EURUSD)	4
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	2	Carmignac Investissement A EUR	4
FRK Technology I EUR	2	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	4

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
enero-22		enero-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
BGF World Technology D2	2	RV EEUU	4
Value Tree Best Equities Cap	2	RV Global	4
NL-Flow Traders NV	2	RV Sector Defensivo	4
NL-Adyen NV	2	SISF European Eq. Alpha C	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
BE-Lotus Bakeries NV	3	SISF Asian Eq. Yield C EUR	4
BE- Anheuser-Busch InBev	3	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	4
ES-Global Dominion	3	UBS Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-a	4
AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
AU-Macquarie Group (EURAUD)	3	NL-Alfen NV	4
AU-Telstra Corp (EURAUD)	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	BE-Lotus Bakeries NV	3
GB-Croda Intl. (EURGBP)	3	BE- Anheuser-Busch InBev	3
USMEX-America Movil (EURUSD)	3	ES-Global Dominion	3
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	3
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	AU-Macquarie Group (EURAUD)	3
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	AU-Telstra Corp (EURAUD)	3
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	GB-Unilever Plc (EURGBP)	3
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3	GB-Croda Intl. (EURGBP)	3
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	3	USMEX-America Movil (EURUSD)	3
RF LP Euro	3	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
JPM - US Technology A - EUR	3	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	3	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
SISF QEP Global Quality C EUR	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	3	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	3
State Street World Index Equity I EUR	3	Vanguard Global Stock Index Inv EUR	3
00_Pictet - Robotics I EUR	3	RF LP Euro	3

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
enero-22		enero-22	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	ES-Global Dominion	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
DPAM Invest B Equities World Sust F	1	BE-Lotus Bakeries NV	5
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1	PT-Sonae SGPS SA	5
BE- Anheuser-Busch InBev	1	ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	4
DE-SAP AG	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	4
DE-BAYER AG	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	3
Magnus International Allocation FI	1	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	3
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	1	USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	3
Intervalor Bolsa Mixto	1	NL-Flow Traders NV	3
00_Acapital Fertility And Genomics I FI	1	NL-Alfen NV	3
ES-Telefonica	1	DE-TeamViewer AG	2
AU-Goodman Group (EURAUD)	1	ES-Banco Sabadell	2
AU-Macquarie Group (EURAUD)	1	ES-Fluidra SA	2
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	2
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1	AU-Charter Hall Group (EURAUD)	2
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	2
CA-Power Corporation of Canada (EURCAD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	USPRI-First BanCorp	2
CH-VAT Group AG (EURCHF)	1	USMEX-America Movil (EURUSD)	2
CH-Sika AG Registered Shares	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
GB-Diageo Plc (EURGBP)	1	DPAM Invest B Equities World Sust F	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1
GB-Croda Intl. (EURGBP)	1	BE- Anheuser-Busch InBev	1
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	1	DE-SAP AG	1

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-22

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-22

1 Mejor

Valoración Global

Peor 7

DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
DPAM Invest B Equities World Sust F	1
DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	1
Magnus International Allocation FI	1
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1
Carmignac Investissement A EUR	1
EdR India A	1
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	1
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	1
Russell US Small Cap Equity Fund F Acc	1
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	1
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	1
PIMCO Global Real Return I USD	1
Vanguard Global Stock Index Inv EUR	1
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	1
Principal Glb Propty Secs I Acc USD	1
PineBridge Global - India Eq. R1	1
RF High Yields	1
High Yield Bonds (USD)	1
RV EEUU	1
RV Oriente M.-N.África	1
RV Europa	1
RV Global	1
RV Sector Defensivo	1
Landolt Investment - Euro Selection	1

Vanguard US Government Bond Index Instl	7
Templeton Global Total Return I EUR	7
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	7
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
ES-Banco Sabadell	4
CS Europe Small & Mid Cap A EUR	4
Intervalor Bolsa Mixto	4
00_Acapital Fertility And Genomics I FI	4
JP-Lasertec Corp (EURJPY)	4
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	4
CM-AM Short Term Bonds IC	4
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	4
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	4
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	4
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	4
RF CP USD	4
RF Emergentes	4
RF Internacional	4
RF LP Euro	4
RF LP USD	4
Generali IS Euro Short Term Bond BX	4
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	4
SISF Global Inflation Linked Bond C	4
SISF Global High Yield C EUR H	4
FRK Euro High Yield I EUR	4
Templeton Global Bond I EUR	4

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
enero-22		enero-22	
1 Mejor	←	→	Peor 7
Valoración Global			
Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europ	1	FRK U.S. Low Duration I USD	4
JPM - US Technology A - EUR	1	Templeton Global High Yield I EUR	4
SISF European Eq. Alpha C	1	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	4
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	Amundi Cash USD IU-C	4
Partners Group Listed Listed Private Eq. P	1	Janus Henderson Hrzn Euro HY Bd A2 HUSD	4
JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	1	Amundi Bond Euro High Yield RE	4
SISF Global Property C EUR Hdg	1	01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	4
Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	1	Ostrum Euro Bds Opps 12 Months SI/A EUR	4
AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	1	01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	4
SISF US Large Cap C H EUR	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	4
East Capital Russia C EUR	1	01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	4
SISF Middle East EUR C	1	CS High Yield USD B Bond	4
SISF QEP Global Quality C EUR	1	Schroder ISF Glb Sus Cnvt Bd C Acc EUR	4
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	Franklin EM Corp Dbt I acc USD	4
Pictet-Russian Equities I EUR	1	BE- Anheuser-Busch InBev	3
Deka-ConvergenceAktien F (T)	1	DE-TeamViewer AG	3
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	DE-BAYER AG	3
Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	1	ES-Fluidra SA	3
Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	1	AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	3
MS INV F US Property Z	1	AU-Charter Hall Group (EURAUD)	3
FRK Technology I EUR	1	AU-Macquarie Group (EURAUD)	3
FRK High Yield I USD	1	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	3
BGF World Technology D2	1	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	3
Templeton Asian Small Caps. I EUR	1	CH-VAT Group AG (EURCHF)	3
FRK Global Real Estate A EUR-H1	1	GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	3
UBAM Dynamic Euro Bond IHC USD	1	JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	3
Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	1	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3

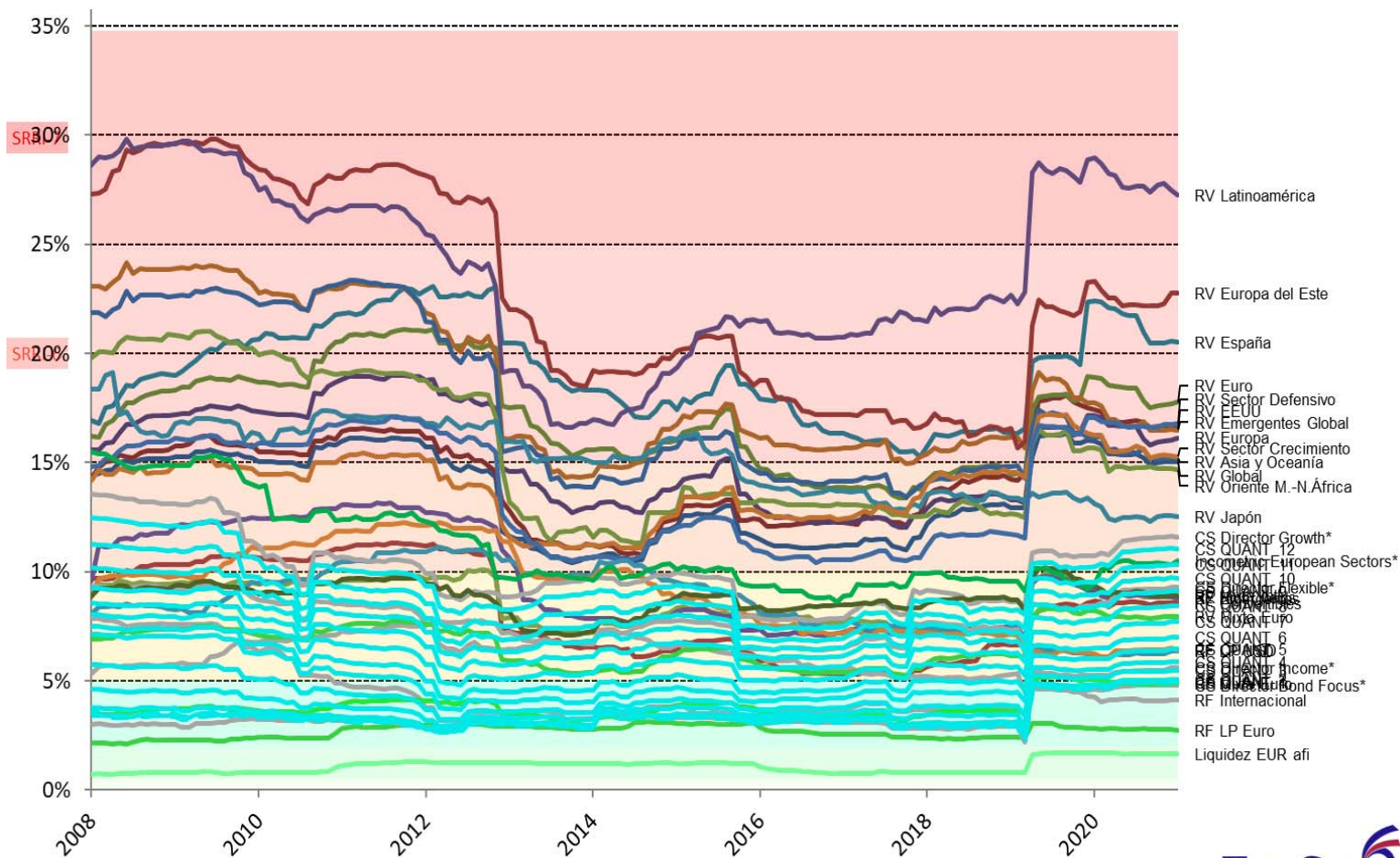
VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
enero-22		enero-22	
1 Mejor	←	Valoración Global	→ Peor 7
Danske Invest Eastern Europe A	1	USISR-InMode (EURUSD)	3
SISF Asian Eq. Yield C EUR	1	USISR-ZIM Integrated Shipping Services Ltd (EURUSD)	3
Franklin GCC Bond A(acc)USD	1	USPRI-First BanCorp	3
GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	1	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	3
T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
State Street World Index Equity I EUR	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	3
UBS Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-a	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3
00_Pictet - Robotics I EUR	1	US-Match Group Inc (EURUSD)	3
GS India Equity R Acc EUR	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	3
Value Tree Best Equities Cap	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	1	US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	3
Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	1	NL-Asm International	3
BE-Lotus Bakeries NV	2	NL-Flow Traders NV	3
DE-SAP AG	2	NL-Just Eat Takeaway.com NV	3
ES-Global Dominion	2	NL-Alfen NV	3
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2	NL-Adyen NV	3
ES-Telefonica	2	PT-Sonae SGPS SA	3
AU-Goodman Group (EURAUD)	2	BE-Lotus Bakeries NV	2
AU-Telstra Corp (EURAUD)	2	DE-SAP AG	2
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	ES-Global Dominion	2
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	ES-Telefonica	2
CA-Power Corporation of Canada (EURCAD)	2	AU-Goodman Group (EURAUD)	2
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	2	AU-Telstra Corp (EURAUD)	2
CH-Sika AG Registered Shares	2	CA-BCE Inc (EURCAD)	2
GB-Diageo Plc (EURGBP)	2	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2
GB-Unilever Plc (EURGBP)	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
enero-22	enero-22	enero-22	enero-22
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
BE-Lotus Bakeries NV	1	CS Europe Small & Mid Cap A EUR	7
Magnus International Allocation FI	1	00_Acapital Fertility And Genomics I FI	7
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	EdR India A	7
CA-Thomson Reuters Corp (EURCAD)	1	Russell US Small Cap Equity Fund F Acc	7
CH-Sika AG Registered Shares	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	7
GB-Diageo Plc (EURGBP)	1	PineBridge Global - India Eq. R1	7
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Generali Investments SICAV - Central & Eastern Europe	7
GB-Croda Intl. (EURGBP)	1	JPM - US Technology A - EUR	7
JP-Sony Corp (EURJPY)	1	SISF European Eq. Alpha C	7
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	Partners Group Listed Listed Private Eq. P	7
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	SISF US Large Cap C H EUR	7
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	East Capital Russia C EUR	7
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1	Pictet-Russian Equities I EUR	7
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	Deka-ConvergenceAktien F (T)	7
US-3M Company (EURUSD)	1	MS INVF US Property Z	7
FR-Danone	1	FRK Technology I EUR	7
CM-AM Short Term Bonds IC	1	BGF World Technology D2	7
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	Templeton Asian Small Caps. I EUR	7
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	FRK Global Real Estate A EUR-H1	7
PIMCO Global Real Return I USD	1	Danske Invest Eastern Europe A	7
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	00_Pictet - Robotics I EUR	7
Aegon Strategic Global Bd B Acc USD	1	GS India Equity R Acc EUR	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	NN (L) Emerging Europe Eq. - R EUR	7
RF CP USD	1	Amundi Fds Russian Equity R2 EUR C	7
RF Internacional	1	DPAM INVEST B Eqs NewGems Sust F Cap	6
RF LP Euro	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	6
RF LP USD	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
enero-22	enero-22	enero-22	enero-22
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	Carmignac Investissement A EUR	6
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
SISF Global Inflation Linked Bond C	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
AXA WF Global High Yield Bonds F USD	1	RV EEUU	6
FRK Euro High Yield I EUR	1	RV Sector Defensivo	6
Templeton Global Bond I EUR	1	SISF Global Property C EUR Hdg	6
FRK U.S. Low Duration I USD	1	AB SICAV I International Technology A USD (EUR)	6
Templeton Global Total Return I EUR	1	Fidelity Global Technology Y-Acc-EUR	6
Templeton Global High Yield I EUR	1	Nordea 1 - Global Climate and Environment BP EUR	6
CS AgaNola Glb Convert Bd FB USD	1	GAM Multistock Luxury Brands Eq EUR R	6
FRK High Yield I USD	1	T. Rowe Price - Global Growth Equity Q EUR	6
Amundi Cash USD IU-C	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
UBAM Dynamic Euro Bond IHC USD	1	ES-Banco Sabadell	5
Amundi Bond Euro High Yield RE	1	JP-Lasertec Corp (EURJPY)	5
01_Ostrum Euro Bds Opps 12 Months I/A EUR	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
Ostrum Euro Bds Opps 12 Months SI/A EUR	1	Vanguard Global Stock Index Inv EUR	5
01_AXAWF Global Infl Sh Dur Bds F Cap EUR H	1	Principal Glb Propty Secs I Acc USD	5
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	RV Oriente M.-N.África	5
01_Lyxor Invmt Fds EuroGvs Rsk Bal IA(EUR)	1	RV Europa	5
Franklin EM Corp Dbt I acc USD	1	RV Global	5
DE-SAP AG	2	Goldman Global Equity Partners Portfolio Other Curre	5
ES-Global Dominion	2	Robeco Global Consumer Trends Eqs I €	5
ES-Laboratorios Farmaceuticos Rovi SA	2	SISF Asian Eq. Yield C EUR	5
ES-Telefonica	2	State Street World Index Equity I EUR	5
AU-Goodman Group (EURAUD)	2	NL-Flow Traders NV	5
AU-Telstra Corp (EURAUD)	2	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	DPAM Invest B Equities World Sust F	4
CA-Power Corporation of Canada (EURCAD)	2	ES-Fluidra SA	4

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones Relativas de los Activos en Cartera	
enero-22		enero-22	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
GB-Ferguson Plc (EURGBP) [antes Wolseley]	2	Intervalor Bolsa Mixto	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	AU-Charter Hall Group (EURAUD)	4
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	CA-AltaGas Ltd (EURCAD)	4
USMEX-America Movil (EURUSD)	2	CH-Swissquote Group Holding SA (EURCHF)	4
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	USPRI-First BanCorp	4
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	USPRI-OFG Bancorp (EURUSD)	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
USIND-Wipro Ltd (EURUSD)	2	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
NL-Asml Holding	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4
NL-IMCD NV	2	Landolt Investment - Euro Selection	4
04_NL-Lucas Bols NV	2	JPM - Europe Strategic Growth Fund A (acc) - EUR	4
BE- Anheuser-Busch InBev	3	SISF Middle East EUR C	4
DE-BAYER AG	3	SISF QEP Global Quality C EUR	4
AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	3	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
AU-Macquarie Group (EURAUD)	3	SISF Asian Convertible Bond C EUR H	4
CH-VAT Group AG (EURCHF)	3	UBS Equity SICAV - Swiss Opportunity (CHF) (EUR) Q-a	4
GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	3	Value Tree Best Equities Cap	4
JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	3	NL-Asm International	4
USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3	BE- Anheuser-Busch InBev	3
Vanguard US Government Bond Index Instl	3	DE-BAYER AG	3
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3	AU-Aristocrat Leisure (EURAUD)	3
RF Emergentes	3	AU-Macquarie Group (EURAUD)	3
RF High Yields	3	CH-VAT Group AG (EURCHF)	3
High Yield Bonds (USD)	3	GB-Ashtead Grp. (EURGBP)	3
SISF Global High Yield C EUR H	3	JP-Tokyo Electron Ltd (EURJPY)	3
Janus Henderson Hrn Euro HY Bd A2 HUSD	3	USISR-Nova Measuring Instruments Ltd (EURUSD)	3
Franklin GCC Bond A(acc)USD	3	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3

SRRI Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsb

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

Copyright © 2022 www.tar-six.com. All rights reserved.

	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.