

# INFORME TECNICO CS QUANT

mayo 2022

Pi Director, AV

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

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



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

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

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

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

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

---

# INTEGRACIÓN FACTORES ESG

---

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

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

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

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

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

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

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

\*Puede consultar la Política General ESG en nuestra página web: [www.pidirector.com](http://www.pidirector.com)

---

## RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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



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	Renta Divisas
31/05/2022		5%							35.8%			
DIRECTOR BOND FOCUS	20.1%	30%		0.2%			0.8%	15.2%	52.2%		4.7%	19.6%
DIRECTOR INCOME	24.3%	55%			7.0%		3.6%	9.1%	50.8%		3.3%	21.8%
DIRECTOR GROWTH	37.6%	80%	1.1%	0.3%	11.4%	0.3%	5.3%	14.3%	41.8%	0.3%	2.5%	28.0%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-3.9%								6.7%	-16.0%	-19.8%	-28.7%
DIRECTOR INCOME	-8.0%			-0.8%	-0.4%		-2.0%	14.6%	14.8%	-3.7%	-9.8%	-25.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	-2.6%				3.7%		1.1%	9.0%	5.9%	-3.4%	-3.0%	-7.7%
DIRECTOR GROWTH	0.2%		-0.1%		0.9%		0.6%	13.4%	3.3%	-1.6%	-3.0%	-4.2%

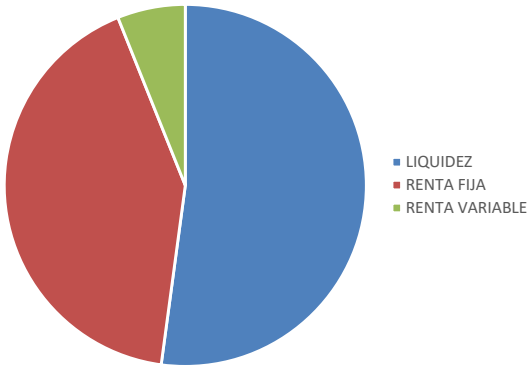
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Divisas
31/05/2022												
<b>CONSERVADORA</b>												
1	4.2%	11%			0.3%		0.3%	2.7%	39.0%		0.9%	4.0%
2	6.2%	14%			0.6%		0.5%	3.9%	40.4%		1.3%	5.9%
3	9.8%	21%	0.1%	0.1%	1.3%		0.9%	5.7%	42.0%		1.7%	8.9%
<b>PRUDENTE</b>												
4	14.3%	28%	0.1%	0.1%	1.8%		1.2%	8.4%	45.0%		2.5%	13.1%
5	19.5%	36%	0.1%	0.1%	2.5%		1.7%	11.6%	48.5%		3.5%	17.9%
6	21.0%	41%	0.1%	0.1%	3.5%		2.1%	11.3%	48.3%		3.4%	18.8%
<b>EQUILIBRADA</b>												
7	22.9%	46%	0.2%	0.1%	4.7%	0.1%	2.6%	11.2%	48.4%		3.3%	20.1%
8	24.7%	52%	0.3%	0.1%	6.0%	0.1%	3.1%	10.9%	47.7%	0.1%	3.1%	21.1%
9	26.8%	57%	0.4%	0.1%	7.1%	0.1%	3.6%	11.1%	47.0%	0.1%	3.0%	22.3%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	29.6%	63%	0.6%	0.2%	8.2%	0.2%	4.0%	11.9%	45.8%	0.1%	2.9%	23.8%
11	32.4%	69%	0.7%	0.2%	9.2%	0.2%	4.4%	12.9%	44.6%	0.2%	2.8%	25.3%
12	35.4%	75%	0.9%	0.3%	10.5%	0.3%	4.9%	13.7%	43.3%	0.2%	2.7%	26.9%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/06/2022												
Renta Fija Monetario Euro	26.8%	52.1%	25.3%	18.4%	28.5%	10.1%	18.3%	24.4%	6.1%	17.3%	20.0%	2.7%
Renta Fija Corto Plazo Euro	28.3%	39.9%	11.6%	29.3%	48.3%	19.0%	33.7%	47.4%	13.8%	33.3%	43.9%	10.6%
Renta Fija Largo Plazo Euro	3.8%	0.5%	-3.2%	8.6%	0.2%	-8.3%	6.9%	0.3%	-6.6%	6.4%	0.7%	-5.7%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	11.5%	1.2%	-10.3%	9.9%	3.3%	-6.6%	6.8%	2.7%	-4.1%	4.8%	2.1%	-2.6%
Renta Fija Largo EEUU	6.1%	0.0%	-6.1%	2.9%	0.2%	-2.7%	2.1%	0.4%	-1.7%	1.9%	0.7%	-1.2%
Renta Fija Alto Rendimiento	10.0%	0.0%	-10.0%	4.8%	0.0%	-4.8%	3.8%	0.0%	-3.8%	2.4%	0.0%	-2.4%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Fija Internacional	2.4%	0.0%	-2.4%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	-0.1%	0.9%	0.7%	-0.2%	2.0%	1.7%	-0.4%	1.6%	1.4%	-0.3%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.1%		0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.8%	0.7%	-0.1%
Renta Variable Europa	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.1%	-0.4%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.3%	0.2%	-0.1%
Renta Variable Europa del Este	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	1.0%	0.0%	-1.0%	1.5%	0.0%	-1.5%
Renta Variable EEUU	0.3%	0.6%	0.2%	1.8%	2.5%	0.6%	4.1%	6.0%	1.9%	7.8%	9.2%	1.4%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.4%	0.2%	-0.2%	1.3%	0.6%	-0.8%	1.6%	1.2%	-0.3%	2.2%	1.4%	-0.8%
Renta Variable Global		0.0%		0.3%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.3%	-0.5%	2.1%	0.7%	-1.4%
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.0%	-0.3%	0.8%	0.0%	-0.7%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Renta Variable Latinoamérica		0.3%	0.3%		1.1%	1.1%		1.8%	1.8%		2.9%	2.9%
Renta Variable Oriente Medio África	4.0%	0.9%	-3.0%	10.9%	2.6%	-8.3%	9.9%	2.1%	-7.8%	8.1%	2.1%	-6.0%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%	0.1%	0.5%	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.5%	-0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	5.4%	3.8%	-1.6%	8.2%	11.1%	2.9%	7.5%	10.6%	3.1%	8.1%	12.4%	4.3%
Renta Variable Corta Euro	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%
LIQUIDEZ	26.8%	52.1%	25.3%	18.4%	28.5%	10.1%	18.3%	24.4%	6.1%	17.3%	20.0%	2.7%
RENTA FIJA	62.2%	41.8%	-20.4%	56.2%	52.3%	-3.9%	54.2%	51.5%	-2.7%	49.6%	48.1%	-1.5%
RENTA VARIABLE	11.0%	6.1%	-4.9%	25.4%	19.3%	-6.2%	27.5%	24.1%	-3.4%	33.1%	31.8%	-1.2%
DIVISAS	32.2%	5.9%	-26.3%	38.2%	17.9%	-20.3%	33.4%	21.1%	-12.3%	32.6%	25.3%	-7.2%

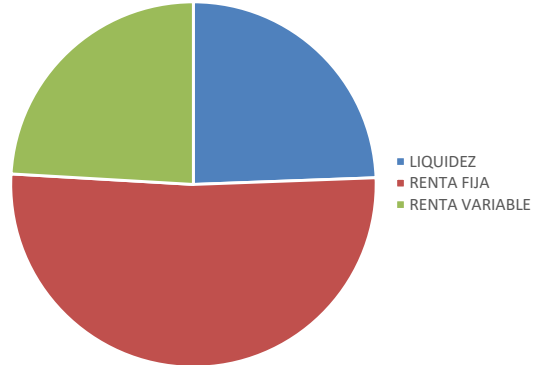
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	jun.-22		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
02/06/2022	may.-22	2	5	8	11							
Renta Fija Monetario Euro	26.8%	52.1%	25.3%	18.4%	28.5%	10.1%	18.3%	24.4%	6.1%	17.3%	20.0%	2.7%
Renta Fija Corto Plazo Euro	28.3%	39.9%	11.6%	29.3%	48.3%	19.0%	33.7%	47.4%	13.8%	33.3%	43.9%	10.6%
Renta Fija Largo Plazo Euro	3.8%	0.5%	-3.2%	8.6%	0.2%	-8.3%	6.9%	0.3%	-6.6%	6.4%	0.7%	-5.7%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	11.5%	1.2%	-10.3%	9.9%	3.3%	-6.6%	6.8%	2.7%	-4.1%	4.8%	2.1%	-2.6%
Renta Fija Largo EEUU	6.1%	0.0%	-6.1%	2.9%	0.2%	-2.7%	2.1%	0.4%	-1.7%	1.9%	0.7%	-1.2%
Renta Fija Alto Rendimiento	10.0%	0.0%	-10.0%	4.8%	0.0%	-4.8%	3.8%	0.0%	-3.8%	2.4%	0.0%	-2.4%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Fija Internacional	2.4%	0.0%	-2.4%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	-0.1%	0.9%	0.7%	-0.2%	2.0%	1.7%	-0.4%	1.6%	1.4%	-0.3%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.1%		0.1%	0.2%	0.1%	0.2%	0.5%	0.3%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.8%	0.7%	-0.1%
Renta Variable Europa	0.2%	0.0%	-0.2%	0.6%	0.1%	-0.4%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.3%	0.2%	-0.1%
Renta Variable Europa del Este	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	1.0%	0.0%	-1.0%	1.5%	0.0%	-1.5%
Renta Variable EEUU	0.3%	0.6%	0.2%	1.8%	2.5%	0.6%	4.1%	6.0%	1.9%	7.8%	9.2%	1.4%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.4%	0.2%	-0.2%	1.3%	0.6%	-0.8%	1.6%	1.2%	-0.3%	2.2%	1.4%	-0.8%
Renta Variable Global		0.0%		0.3%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.3%	-0.5%	2.1%	0.7%	-1.4%
Renta Variable Emergente Global	0.3%	0.0%	-0.3%	0.8%	0.0%	-0.7%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.2%	0.1%	-0.1%
Renta Variable Latinoamérica		0.3%	0.3%		1.1%	1.1%		1.8%	1.8%		2.9%	2.9%
Renta Variable Oriente Medio África	4.0%	0.9%	-3.0%	10.9%	2.6%	-8.3%	9.9%	2.1%	-7.8%	8.1%	2.1%	-6.0%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%	0.1%	0.5%	0.4%	0.2%	0.3%	0.1%	0.6%	0.5%	-0.1%
Renta Variable Sectorial Defensivo	5.4%	3.8%	-1.6%	8.2%	11.1%	2.9%	7.5%	10.6%	3.1%	8.1%	12.4%	4.3%
Renta Variable Corta Euro	0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.1%	0.0%	-0.1%
LIQUIDEZ	26.8%	52.1%	25.3%	18.4%	28.5%	10.1%	18.3%	24.4%	6.1%	17.3%	20.0%	2.7%
RENTA FIJA	62.2%	41.8%	-20.4%	56.2%	52.3%	-3.9%	54.2%	51.5%	-2.7%	49.6%	48.1%	-1.5%
RENTA VARIABLE	11.0%	6.1%	-4.9%	25.4%	19.3%	-6.2%	27.5%	24.1%	-3.4%	33.1%	31.8%	-1.2%

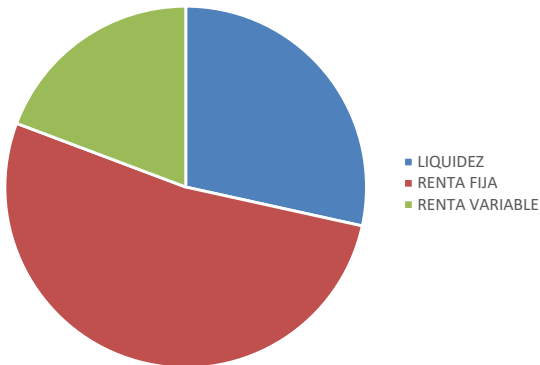
CONSERVADORA



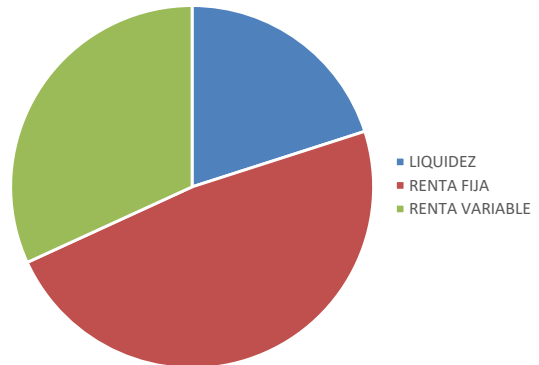
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



31/05/2022 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	-4.6%	-5.7%	-7.5%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-4.6%	-5.8%	-7.9%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-4.9%	-6.1%	-8.2%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-5.0%	-6.4%	-8.9%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-5.2%	-6.8%	-9.7%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-5.6%	-7.4%	-9.7%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-6.1%	-8.2%	-9.8%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-6.5%	-8.8%	-9.7%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	-6.9%	-9.1%	-9.3%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	-7.1%	-8.8%	-8.5%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	-7.3%	-8.5%	-7.6%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	-7.6%	-8.4%	-6.7%	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		-4.5%	-5.4%	-6.7%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-4.3%	-5.3%	-10.3%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-7.2%	-11.3%	-11.9%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		-7.7%	-8.0%	-5.8%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%



CONSERVADORA	
Principales Posiciones	junio-22
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	13.8%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	12.8%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	4.5%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	3.9%
RV Oriente M.-N.África	3.2%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	3.0%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	3.0%
Candriam Money Market USD I Acc	3.0%
GS USD Liquid Reserve R Acc	2.8%
RF CP USD	2.8%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	2.6%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	2.2%
RV Sector Defensivo	2.1%
HSBC US Dollar Liquidity D	1.7%
RF High Yields	0.8%
RF LP USD	0.5%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.5%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	0.3%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.3%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.3%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.3%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.3%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.2%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	0.1%
RV Latinoamérica	0.1%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.1%
US-Chevron Corp (EURUSD)	0.1%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	0.1%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	junio-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	13.0%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	11.4%
RV Oriente M.-N.África	8.5%
RF CP USD	7.4%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	7.2%
RV Sector Defensivo	5.9%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	5.7%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	4.1%
RF High Yields	2.0%
RF LP USD	1.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.2%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	0.7%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	0.7%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.6%
Candriam Money Market USD I Acc	0.6%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.6%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.6%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.5%
RV Latinoamérica	0.5%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.4%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	0.4%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.4%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.4%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.3%
US-Chevron Corp (EURUSD)	0.3%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.3%
Magnus International Allocation FI	0.3%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	0.3%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	junio-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	14.7%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	14.0%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	12.0%
RV Sector Defensivo	5.4%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	5.0%
RV Oriente M.-N.África	4.3%
RF CP USD	4.3%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	2.2%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	2.2%
RV Latinoamérica	1.2%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	1.0%
RF LP USD	0.8%
RF High Yields	0.8%
US-Chevron Corp (EURUSD)	0.7%
Magnus International Allocation FI	0.7%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.7%
SISF Global Energy C EUR	0.7%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	0.7%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.5%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.4%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.4%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	0.4%
KBC Multi Interest Cash USD Cl Cap	0.3%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.3%
Candriam Money Market USD I Acc	0.3%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	0.3%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	junio-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	15.1%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	14.7%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	11.7%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	4.9%
RV Sector Defensivo	4.0%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	3.6%
RV Oriente M.-N.África	2.9%
RF CP USD	2.7%
SISF Global Energy C EUR	1.9%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.7%
RV Latinoamérica	1.6%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1.4%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	0.9%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.9%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	0.9%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.8%
US-Chevron Corp (EURUSD)	0.7%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.7%
RF LP USD	0.6%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	0.6%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.5%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.5%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.5%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	0.4%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.4%
AU-APA (EURAUD)	0.3%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.3%

		CONSERVADORA		
31/05/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	26.8%	25.3%	52.1%
E	RF Corto Plazo Euro	28.3%	11.6%	39.9%
N	RF Largo Plazo Euro	3.8%	-3.2%	0.5%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	11.5%	-10.3%	1.2%
F	RF Largo EEUU	6.1%	-6.1%	0.0%
I	RF Alto Rendimiento	10.0%	-10.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Internacional	2.4%	-2.4%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.3%	-0.1%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro		0.0%	
	RV Europa	0.2%	-0.2%	0.0%
R	RV Europa del Este	0.1%	-0.1%	
E	RV EEUU	0.3%	0.2%	0.6%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	-0.2%	0.2%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.3%	-0.3%	
A	RV Latinoamérica		0.3%	0.3%
R	RV Oriente Medio África	4.0%	-3.0%	0.9%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.1%	0.1%
B	RV Sectorial Defensivo	5.4%	-1.6%	3.8%
L	RV Corta Euro	0.1%	-0.1%	
E				
	LIQUIDEZ	26.8%	25.3%	52.1%
	RENTA FIJA	62.2%	-20.4%	41.8%
	RENTA VARIABLE	11.0%	-4.9%	6.1%

		PRUDENTE		
31/05/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	18.4%	10.1%	28.5%
E	RF Corto Plazo Euro	29.3%	19.0%	48.3%
N	RF Largo Plazo Euro	8.6%	-8.3%	0.2%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	9.9%	-6.6%	3.3%
F	RF Largo EEUU	2.9%	-2.7%	0.2%
I	RF Alto Rendimiento	4.8%	-4.8%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Internacional	0.5%	-0.5%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.9%	-0.2%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Europa	0.6%	-0.4%	0.1%
R	RV Europa del Este	0.4%	-0.4%	
E	RV EEUU	1.8%	0.6%	2.5%
N	RV Japón	0.0%	0.0%	0.0%
T	RV Asia y Oceanía	1.3%	-0.8%	0.6%
A	RV Global	0.3%	-0.2%	0.1%
V	RV Emergente Global	0.8%	-0.7%	0.0%
A	RV Latinoamérica		1.1%	1.1%
R	RV Oriente Medio África	10.9%	-8.3%	2.6%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.1%	0.4%	0.5%
B	RV Sectorial Defensivo	8.2%	2.9%	11.1%
L	RV Corta Euro	0.3%	-0.3%	
E				
	LIQUIDEZ	18.4%	10.1%	28.5%
	RENTA FIJA	56.2%	-3.9%	52.3%
	RENTA VARIABLE	25.4%	-6.2%	19.3%

		EQUILIBRADA		
31/05/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	18.3%	6.1% →	24.4%
E	RF Corto Plazo Euro	33.7%	13.8% →	47.4%
N	RF Largo Plazo Euro	6.9%	-6.6% ←	0.3%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	6.8%	-4.1% ←	2.7%
F	RF Largo EEUU	2.1%	-1.7% ←	0.4%
I	RF Alto Rendimiento	3.8%	-3.8% ←	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.1%	0.0%	0.1%
	RF Internacional	0.3%	-0.3% ←	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	2.0%	-0.4% ←	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.1%	0.2%
	RV Euro	0.3%	0.0%	0.3%
	RV Europa	0.3%	-0.2% ←	0.1%
R	RV Europa del Este	1.0%	-1.0% ←	
E	RV EEUU	4.1%	1.9%	6.0%
N	RV Japón	0.1%	0.0%	0.1%
T	RV Asia y Oceanía	1.6%	-0.3% ←	1.2%
A	RV Global	0.7%	-0.5% ←	0.3%
V	RV Emergente Global	0.3%	-0.3% ←	0.0%
A	RV Latinoamérica		1.8%	1.8%
R	RV Oriente Medio África	9.9%	-7.8% ←	2.1%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.2%	0.1%	0.3%
B	RV Sectorial Defensivo	7.5%	3.1% →	10.6%
L	RV Corta Euro	0.2%	-0.2% ←	
E				
	LIQUIDEZ	18.3%	6.1% →	24.4%
	RENTA FIJA	54.2%	-2.7% ←	51.5%
	RENTA VARIABLE	27.5%	-3.4% ←	24.1%

		CRECIMIENTO		
31/05/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	17.3%	2.7% →	20.0%
E	RF Corto Plazo Euro	33.3%	10.6% →	43.9%
N	RF Largo Plazo Euro	6.4%	-5.7% ←	0.7%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	4.8%	-2.6% ←	2.1%
F	RF Largo EEUU	1.9%	-1.2% ←	0.7%
I	RF Alto Rendimiento	2.4%	-2.4% ←	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.2%	0.0%	0.2%
	RF Internacional	0.1%	-0.1% ←	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.6%	-0.3% ←	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	0.3%	0.5%
	RV Euro	0.8%	-0.1% ←	0.7%
	RV Europa	0.3%	-0.1% ←	0.2%
R	RV Europa del Este	1.5%	-1.5% ←	
E	RV EEUU	7.8%	1.4%	9.2%
N	RV Japón	0.2%	0.0%	0.2%
T	RV Asia y Oceanía	2.2%	-0.8% ←	1.4%
A	RV Global	2.1%	-1.4% ←	0.7%
V	RV Emergente Global	0.2%	-0.1% ←	0.1%
A	RV Latinoamérica		2.9% →	2.9%
R	RV Oriente Medio África	8.1%	-6.0% ←	2.1%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.6%	-0.1% ←	0.5%
B	RV Sectorial Defensivo	8.1%	4.3% →	12.4%
L	RV Corta Euro	0.1%	-0.1% ←	
E				
	LIQUIDEZ	17.3%	2.7% →	20.0%
	RENTA FIJA	49.6%	-1.5% ←	48.1%
	RENTA VARIABLE	33.1%	-1.2% ←	31.8%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	mayo-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.01%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.00%
SISF European Eq. Alpha C	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
Intervallor Bolsa Mixto	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
FF - Global Industrials Y EUR	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
SISF European Eq. Yield C	0.00%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.00%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
AU-APA (EURAUD)	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.00%
Amundi Global Macro Forex AE-C	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	mayo-22
RV Oriente M.-N.África	-0.35%
MS INVF US Property Z	-0.27%
RF CP USD	-0.21%
RF High Yields	-0.12%
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	-0.09%
RF LP USD	-0.07%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.06%
Amundi Fds Pio Gbl HY Bd M2 EUR C	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.04%
Amundi Bond Euro Inflation RE	-0.03%
RV Sector Defensivo	-0.02%
Templeton Global Bond I EUR	-0.02%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	-0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	-0.02%
Templeton Global Total Return I EUR	-0.02%
Templeton Global High Yield I EUR	-0.01%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	-0.01%
RV EEUU	-0.01%
HSBC - Turkey Eq. AC	0.00%
AU-Incitech Pivot (EURAUD)	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.00%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.00%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.00%
Amundi Global Macro Forex AE-C	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	mayo-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.04%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.03%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.02%
SISF Global Energy C EUR	0.01%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.01%
SISF European Eq. Alpha C	0.01%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
FF - Global Industrials Y EUR	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
SISF European Eq. Yield C	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	mayo-22
RV Oriente M.-N.África	-0.98%
RF CP USD	-0.18%
RF High Yields	-0.09%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.07%
RV Sector Defensivo	-0.06%
MS INVF US Property Z	-0.06%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	-0.05%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	-0.04%
RF LP USD	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.04%
RV EEUU	-0.02%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	-0.02%
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	-0.02%
HSBC - Turkey Eq. AC	-0.02%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-0.02%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.01%
Magnus International Allocation FI	-0.01%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.01%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.01%
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	-0.01%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.01%
Amundi Bond Euro Inflation RE	-0.01%
Templeton Global Bond I EUR	0.00%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.00%
Templeton Global Total Return I EUR	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
Templeton Global High Yield I EUR	0.00%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	mayo-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.04%
SISF Global Energy C EUR	0.03%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.02%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.01%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.01%
DE-TeamViewer AG	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
DE-BAYER AG	0.00%
SISF European Eq. Alpha C	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
FF - Global Industrials Y EUR	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
SISF European Eq. Yield C	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
Vanguard U.S. Invn Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
AU-APA (EURAUD)	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	mayo-22
RV Oriente M.-N.África	-0.88%
RF CP USD	-0.13%
RF High Yields	-0.08%
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.07%
RV Sector Defensivo	-0.06%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	-0.04%
HSBC - Turkey Eq. AC	-0.04%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.04%
RV EEUU	-0.04%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.03%
Magnus International Allocation FI	-0.03%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.03%
RF LP USD	-0.03%
MS INVF US Property Z	-0.03%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	-0.02%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.02%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	-0.02%
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	-0.01%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	-0.01%
SISF QEP Global Quality C EUR	-0.01%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	-0.01%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.01%
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	-0.01%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	0.00%
FR-Danone	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	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	mayo-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.10%
SISF Global Energy C EUR	0.08%
DE-TeamViewer AG	0.02%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.02%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.02%
DE-BAYER AG	0.01%
ES-Telefonica	0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.01%
03_ES-Global Dominion	0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.00%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
SISF European Eq. Alpha C	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
AU-APA (EURAUD)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
FF - Global Industrials Y EUR	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	mayo-22
RV Oriente M.-N.África	-0.72%
RF CP USD	-0.09%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.07%
RF High Yields	-0.06%
RV Sector Defensivo	-0.06%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.06%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.05%
HSBC - Turkey Eq. AC	-0.05%
RV EEUU	-0.05%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-0.05%
Magnus International Allocation FI	-0.04%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.03%
RF LP USD	-0.03%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	-0.02%
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	-0.02%
SISF QEP Global Quality C EUR	-0.02%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.01%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.01%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	-0.01%
FR-Danone	-0.01%
Vanguard Eurzn Infl-LnkD Bd Idx Inv EUR	-0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	-0.01%
MS INV F US Property Z	-0.01%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	-0.01%
US-Crocs Inc (EURUSD)	-0.01%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	-0.01%



### RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
DE-TeamViewer AG	13.91%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	13.10%
US-Bumble Inc (EURUSD)	13.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	12.66%
DE-BAYER AG	10.71%
ES-Telefonica	10.07%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	9.78%
SISF Global Energy C EUR	9.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	8.95%
04_NL-Lucas Bols NV	5.66%
03_ES-Global Dominion	5.66%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	3.81%
SISF European Eq. Alpha C	3.81%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	2.76%
FF - Global Industrials Y EUR	2.69%
US-Adobe Inc (EURUSD)	2.60%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2.60%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1.65%
CA-BCE Inc (EURCAD)	1.58%
Intervalor Bolsa Mixto	1.19%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.07%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1.03%
Value Tree Best Equities Cap	0.96%
SISF European Eq. Yield C	0.72%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.68%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.65%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.60%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.33%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	-26.70%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-23.72%
US-Crocs Inc (EURUSD)	-21.69%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	-21.04%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-16.25%
MS INVF US Property Z	-9.73%
RV Oriente M.-N.África	-8.94%
CH-Logitech (EURCHF)	-8.93%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-8.70%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-7.99%
NL-Flow Traders NV	-7.88%
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	-7.00%
HSBC - Turkey Eq. AC	-6.71%
AU-Computershare (EURAUD)	-6.59%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-6.47%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-6.16%
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	-5.69%
FR-Danone	-4.49%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-4.03%
RV EEUU	-3.97%
Vanguard Eurzn Infi-LnkD Bd Idx Inv EUR	-3.75%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-3.66%
Magnus International Allocation FI	-3.59%
SISF QEP Global Quality C EUR	-3.56%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	-3.55%
Amundi Bond Euro Inflation RE	-3.39%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-3.17%
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	-3.10%

**RENTABILIDAD CS QUANT**

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.29%
RV Europa	0.17%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.14%
AU-APA (EURAUD)	0.12%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.09%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.07%
KBC Multi Interest Cash USD Cl Cap	0.07%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.06%
Amundi Cash USD IU-C	0.06%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.06%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.05%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.05%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.04%
Candriam Money Market USD I Acc	0.04%
DWS Health Care Typ O NC	
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-0.09%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	-0.10%
Amundi Global Macro Forex AE-C	-0.16%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.24%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.25%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	-0.33%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-0.39%
US-3M Company (EURUSD)	-0.47%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.57%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.57%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.66%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.76%
RF LP Euro	-0.87%

**RENTABILIDAD CS QUANT**

Peores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
AU-Telstra Corp (EURAUD)	-2.90%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	-2.85%
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	-2.83%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-2.80%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-2.69%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-2.68%
RF High Yields	-2.55%
AB International HC A	-2.31%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-2.30%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-2.12%
Templeton Global Total Return I EUR	-1.90%
RF CP USD	-1.87%
Templeton Global Bond I EUR	-1.87%
RF LP USD	-1.73%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	-1.66%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-1.57%
Templeton Global High Yield I EUR	-1.57%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-1.52%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-1.49%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-1.40%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	-1.17%
US-Intel Corporation (EURUSD)	-1.10%
RV Sector Defensivo	-1.07%
State Street World Index Equity I EUR	-1.07%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-1.07%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.87%
RF LP Euro	-0.87%
CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.76%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.87%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-1.07%
State Street World Index Equity I EUR	-1.07%
RV Sector Defensivo	-1.07%
US-Intel Corporation (EURUSD)	-1.10%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	-1.17%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-1.40%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-1.49%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-1.52%
Templeton Global High Yield I EUR	-1.57%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-1.57%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	-1.66%
RF LP USD	-1.73%
Templeton Global Bond I EUR	-1.87%
RF CP USD	-1.87%
Templeton Global Total Return I EUR	-1.90%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-2.12%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-2.30%
AB International HC A	-2.31%
RF High Yields	-2.55%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-2.68%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-2.69%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-2.80%
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	-2.83%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	-2.85%
AU-Telstra Corp (EURAUD)	-2.90%
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	-3.10%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-3.17%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	mayo-22
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.66%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.57%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.57%
US-3M Company (EURUSD)	-0.47%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-0.39%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	-0.33%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.25%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.24%
Amundi Global Macro Forex AE-C	-0.16%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	-0.10%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-0.09%
Candriam Money Market USD I Acc	0.04%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.04%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.05%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.05%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.06%
Amundi Cash USD IU-C	0.06%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.06%
KBC Multi Interest Cash USD Cl Cap	0.07%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.07%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.09%
AU-APA (EURAUD)	0.12%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.14%
RV Europa	0.17%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.29%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.33%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.60%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.65%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
junio-22		junio-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	7
Amundi Cash USD IU-C	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	HSBC - Turkey Eq. AC	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
DE-TeamViewer AG	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	RV Oriente M.-N.África	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	Vanguard US Government Bond Index Instl	7
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	SISF Global Energy C EUR	7
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	AU-APA (EURAUD)	6
HSBC US Dollar Liquidity D	1	DE-BAYER AG	6
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	US-3M Company (EURUSD)	6
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
MS INV F US Property Z	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
RF CP USD	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
SISF European Eq. Yield C	1	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	6
Templeton Global Bond I EUR	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Vanguard U.S. Inv Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	6
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	5
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	DWS Health Care Typ O NC	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	1	PLC Global Insurance R (EUR)	5

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
junio-22		junio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	RF LP USD	5
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	Value Tree Best Equities Cap	5
CA-TELUS Corp (EURCAD)	2	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
ES-Telefonica	2	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	5
FR-Danone	2	04_NL-Lucas Bols NV	4
NL-Flow Traders NV	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4
Parvest Equity Wld Low Vol C C	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
RV Europa	2	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	2	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	RV EEUU	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	RV Sector Defensivo	4
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	SISF European Eq. Alpha C	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
03_ES-Global Dominion	3	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4
AB International HC A	3	03_ES-Global Dominion	3
AU-Computershare (EURAUD)	3	AB International HC A	3
AU-Telstra Corp (EURAUD)	3	AU-Computershare (EURAUD)	3
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	AU-Telstra Corp (EURAUD)	3
Magnus International Allocation FI	3	GB-Unilever Plc (EURGBP)	3
RF High Yields	3	Magnus International Allocation FI	3
RF LP Euro	3	RF High Yields	3
SISF QEP Global Quality C EUR	3	RF LP Euro	3
State Street World Index Equity I EUR	3	SISF QEP Global Quality C EUR	3
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3	State Street World Index Equity I EUR	3
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	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	
junio-22		junio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1	03_ES-Global Dominion	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
AB International HC A	1	NL-Flow Traders NV	5
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	DE-TeamViewer AG	3
Amundi Cash USD IU-C	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	1	AU-APA (EURAUD)	2
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	1	AU-Computershare (EURAUD)	2
Amundi Global Macro Forex AE-C	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	2
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	AB International HC A	1
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	1
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	Amundi Cash USD IU-C	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	1
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1	Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	1
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	Amundi Global Macro Forex AE-C	1
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	AU-Telstra Corp (EURAUD)	1
Candriam Money Market USD I Acc	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1
DE-BAYER AG	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	CA-BCE Inc (EURCAD)	1
DWS Health Care Typ O NC	1	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1
ES-Telefonica	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1

VALORACION PER ACCIONES		VALORACION PER ACCIONES	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
junio-22		junio-22	
1 Mejor	← P.E.R. →		Peor 7
ES-Telefonica	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
US-Crocs Inc (EURUSD)	1	AU-APA (EURAUD)	7
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	AU-Computershare (EURAUD)	7
US-Skechers Inc (EURUSD)	2	DE-BAYER AG	7
NL-Flow Traders NV	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	7
US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	3	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3	US-Match Group Inc (EURUSD)	7
03_ES-Global Dominion	4	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
CH-Logitech (EURCHF)	4	US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	7
FR-Danone	4	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4	AU-Telstra Corp (EURAUD)	6
US-3M Company (EURUSD)	4	DE-TeamViewer AG	6
US-Bumble Inc (EURUSD)	4	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
CA-BCE Inc (EURCAD)	5	US-Adobe Inc (EURUSD)	6
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	5	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
CA-TELUS Corp (EURCAD)	5	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5	CA-BCE Inc (EURCAD)	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	5	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5	CA-TELUS Corp (EURCAD)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	5	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	5	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	6	US-Corteva Inc (EURUSD)	5
AU-Telstra Corp (EURAUD)	6	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5
DE-TeamViewer AG	6	US-Mondelez INTL (EURUSD)	5
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6	US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	5

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

junio-22

1 Mejor

Valoración Global

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

junio-22

Peor 7

01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
04_NL-Lucas Bols NV	1
AB International HC A	1
Amundi Cash USD IU-C	1
Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	1
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
CA-BCE Inc (EURCAD)	1
Candriam Money Market USD I Acc	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1
CH-Logitech (EURCHF)	1
DE-BAYER AG	1
DE-TeamViewer AG	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
DWS Health Care Typ O NC	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1
FF - Global Industrials Y EUR	1
FR-Danone	1
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1

01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	5
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	5
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5
Amundi Global Macro Forex AE-C	4
Intervalor Bolsa Mixto	4
Magnus International Allocation FI	4
RF LP Euro	4
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	4
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	4
Vanguard US Government Bond Index Instl	4
Amundi Bond Euro Inflation RE	3
Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	3
AU-APA (EURAUD)	3
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	3
NL-Flow Traders NV	3
Templeton Global High Yield I EUR	3
Templeton Global Total Return I EUR	3
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	3
03_ES-Global Dominion	2
AU-Computershare (EURAUD)	2
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2
ES-Telefonica	2
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	2
NL-Just Eat Takeaway.com NV	2
US-Elanco Inc (EURUSD)	2



VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
junio-22		junio-22	
1 Mejor	←	→	Peor 7
Valoración Global		Valoración Global	
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
HSBC - Turkey Eq. AC	1	04_NL-Lucas Bols NV	1
HSBC US Dollar Liquidity D	1	AB International HC A	1
JPM - Global Natural Resources A - EUR	1	Amundi Cash USD IU-C	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	1
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	AU-Telstra Corp (EURAUD)	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1
MS INVF US Property Z	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
Parvest Equity Wld Low Vol C C	1	BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1
PLC Global Insurance R (EUR)	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
RF CP USD	1	CA-BCE Inc (EURCAD)	1
RF High Yields	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
RF LP USD	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1
RV EEUU	1	CA-TELUS Corp (EURCAD)	1
RV Europa	1	CH-Logitech (EURCHF)	1
RV Oriente M.-N.África	1	DE-BAYER AG	1
RV Sector Defensivo	1	DE-TeamViewer AG	1
Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
SISF European Eq. Alpha C	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
SISF European Eq. Yield C	1	DWS Health Care Typ O NC	1
SISF Indian Eq. C (EURUSD)	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1
SISF QEP Global Quality C EUR	1	FF - Global Industrials Y EUR	1
State Street World Index Equity I EUR	1	FR-Danone	1
Templeton Global Bond I EUR	1	G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
junio-22		junio-22	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	7
Amundi Cash USD IU-C	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
Amundi Global Macro Forex AE-C	1	HSBC - Turkey Eq. AC	7
AU-APA (EURAUD)	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1	MS INVF US Property Z	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	SISF European Eq. Alpha C	7
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	SISF European Eq. Yield C	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	SISF Indian Eq. C (EURUSD)	7
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	7
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	SISF Global Energy C EUR	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	RV EEUU	6
CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	RV Sector Defensivo	6
DE-BAYER AG	1	US-Avis Budget Group Inc (EURUSD)	6
FR-Danone	1	US-Novocure Ltd (EURUSD)	6
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	RV Europa	5
HSBC US Dollar Liquidity D	1	RV Oriente M.-N.África	5
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	Schroder ISF Frntr Mkts Eq C Acc EUR	5
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	State Street World Index Equity I EUR	5
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	US-Crocs Inc (EURUSD)	5
Magnus International Allocation FI	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
RF CP USD	1	AB International HC A	4
RF LP Euro	1	Amundi Fds Pio Glb HY Bd M2 EUR C	4

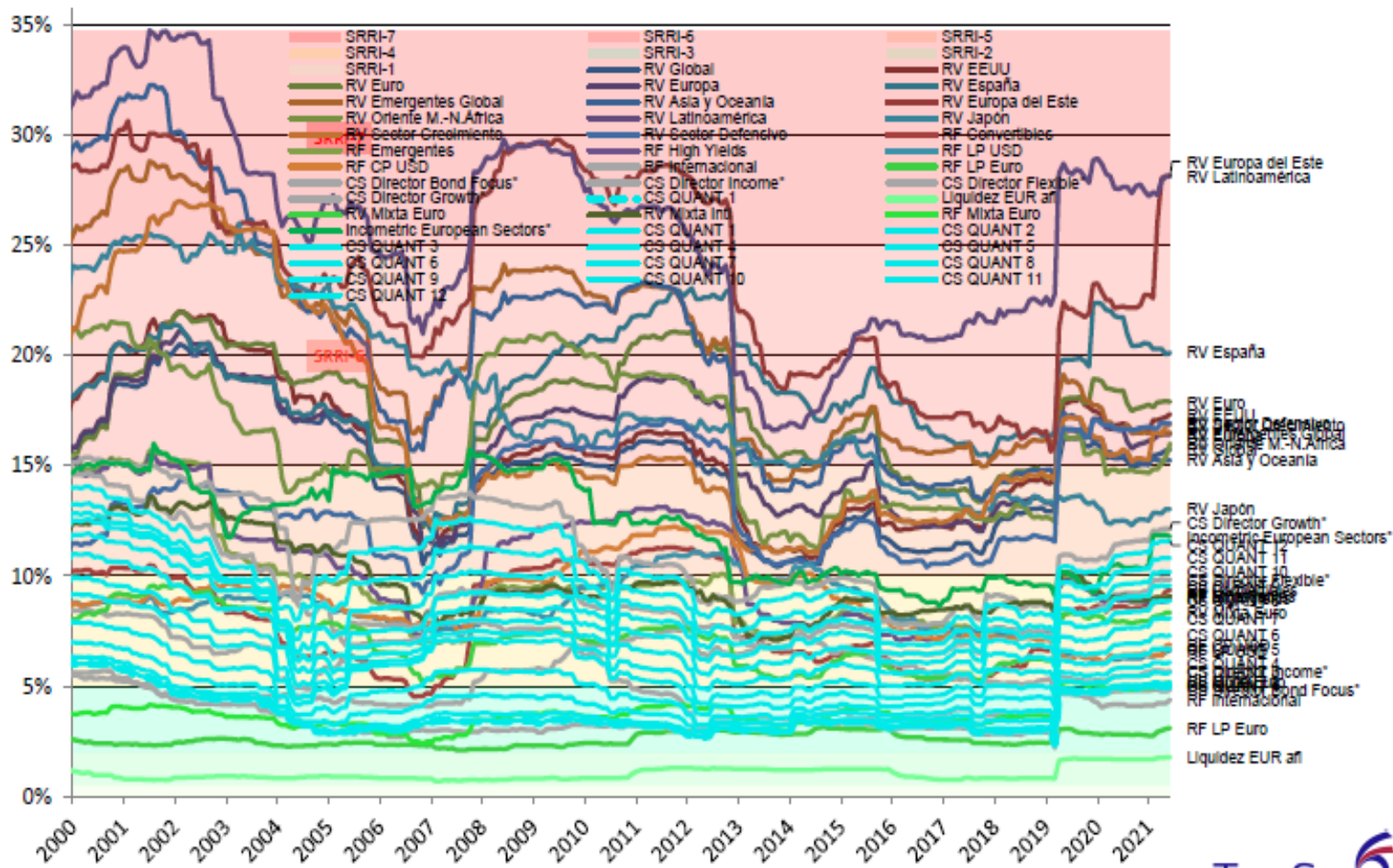
VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
junio-22		junio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Relativo</b>		<b>Mayor 7</b>
RF LP USD	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
Templeton Global Bond I EUR	1	DWS Health Care Typ O NC	4
Templeton Global High Yield I EUR	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
Templeton Global Total Return I EUR	1	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
US-3M Company (EURUSD)	1	NL-Flow Traders NV	4
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	Parvest Equity Wld Low Vol C C	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	PLC Global Insurance R (EUR)	4
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	SISF QEP Global Quality C EUR	4
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1	US-Match Group Inc (EURUSD)	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	Value Tree Best Equities Cap	4
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	4
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1	Amundi Fds Pio US HY Bond R2 EUR C	3
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	AU-Computershare (EURAUD)	3
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	Intervalor Bolsa Mixto	3
03_ES-Global Dominion	2	RF High Yields	3
04_NL-Lucas Bols NV	2	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3
CH-Logitech (EURCHF)	2	Vanguard US Government Bond Index Instl	3
ES-Telefonica	2	03_ES-Global Dominion	2
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	04_NL-Lucas Bols NV	2
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	CH-Logitech (EURCHF)	2
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	2	ES-Telefonica	2
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	3	US-AbbVie Inc (EURUSD)	2







**SRII 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.

	31/05/2022	BASE100					MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo	
		año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	VOL 1 año
RV Internacional	207.5	-1.69%	-0.54%	3.16%	35.23%	44.14%	52.04%	-9.03%	67.38%	-52.05%	15.87%	12.85%	
RV Euro	165.9	2.11%	0.66%	-2.66%	21.33%	16.57%	47.52%	-9.16%	87.38%	-52.00%	18.07%	12.90%	
RV España	162.6	5.21%	6.15%	0.70%	5.04%	-7.25%	47.12%	-0.10%	103.31%	-43.58%	20.30%	9.33%	
RV Europa	178.7	0.47%	0.97%	-0.18%	24.78%	21.70%	47.27%	-8.60%	81.45%	-51.56%	16.56%	12.61%	
RV EEUU	294.9	-3.86%	-1.24%	9.18%	51.32%	74.36%	65.07%	-9.09%	85.33%	-51.55%	17.45%	15.19%	
RV Japón	115.7	1.17%	-2.65%	-2.89%	18.88%	21.63%	23.40%	-11.14%	108.65%	-59.90%	13.15%	11.20%	
RV Asia y Oceanía	333.7	-0.96%	-3.11%	-6.98%	25.85%	31.50%	44.00%	-9.08%	115.70%	-53.97%	15.51%	8.50%	
RV Europa del Este	183.8	-2.66%	-29.93%	-49.19%	-43.37%	-42.36%	0.00%	-56.77%	221.56%	-63.60%	28.44%	38.25%	
RV Latinoamérica	394.2	4.21%	11.10%	9.97%	2.36%	10.64%	66.37%	-9.37%	253.29%	-48.64%	28.35%	23.66%	
RV Oriente M.-N.África	369.9	-8.89%	5.65%	35.39%	44.20%	63.66%	90.85%	-8.89%	215.48%	-51.20%	16.13%	15.95%	
RV Emergente Global	292.9	-1.02%	-5.62%	-11.87%	14.09%	14.56%	34.84%	-14.81%	157.82%	-52.91%	16.81%	9.22%	
RV Sector Crecimiento	280.0	-2.65%	-4.63%	-6.25%	43.06%	62.01%	43.06%	-15.95%	98.12%	-63.37%	17.02%	18.35%	
RV Sector Defensivo	272.3	-1.12%	7.72%	22.58%	37.54%	43.29%	80.44%	-1.12%	79.36%	-41.17%	17.03%	8.38%	
		BASE100					MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo	
		año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	VOL 1 año
RV Mixta Euro	147.2	-0.75%	-1.79%	-3.61%	9.24%	8.92%	17.99%	-7.61%	35.87%	-25.71%	8.41%	6.85%	
RV Mixta Intl	189.5	-2.70%	0.62%	5.14%	16.29%	22.29%	23.22%	-4.28%	41.84%	-32.13%	9.12%	6.99%	
RF Mixta Intl	153.6	-2.62%	1.17%	6.21%	16.29%	13.89%	12.24%	-2.62%	33.65%	-26.55%	7.20%	6.38%	
RF Mixta Euro	146.2	-0.75%	-2.21%	-4.49%	2.26%	1.03%	7.26%	-6.32%	19.41%	-10.77%	5.20%	4.05%	
RF Largo Euro	176.6	-1.06%	-4.23%	-7.44%	-5.18%	-4.15%	0.00%	-8.94%	21.56%	-5.96%	3.11%	3.17%	
Repos	137.0	-0.36%	-1.39%	-3.01%	-2.44%	-3.30%	0.12%	-3.24%	12.50%	-2.93%	1.78%	1.16%	
RF Internacional	187.9	-2.58%	-3.95%	-3.56%	-2.80%	-0.57%	0.00%	-8.07%	34.87%	-9.15%	4.36%	4.51%	
RF Convertibles	169.3	-2.33%	-5.83%	-13.11%	6.69%	4.41%	13.58%	-15.08%	46.72%	-28.80%	9.47%	8.17%	
RF Emergentes	340.7	-2.39%	-2.70%	-4.12%	-2.66%	-0.02%	6.39%	-9.76%	56.44%	-17.01%	9.10%	6.73%	
RF High Yields	303.6	-2.95%	-0.44%	3.56%	7.88%	13.99%	18.51%	-3.81%	77.58%	-24.76%	9.00%	6.28%	
RF Largo USD	198.0	-2.09%	0.39%	4.97%	4.83%	9.45%	5.57%	-3.25%	40.13%	-23.52%	6.62%	6.80%	
RF Corto USD	137.7	-2.13%	3.39%	10.44%	3.73%	7.44%	11.74%	-2.13%	31.59%	-29.71%	6.83%	7.41%	

31 de mayo de 2022

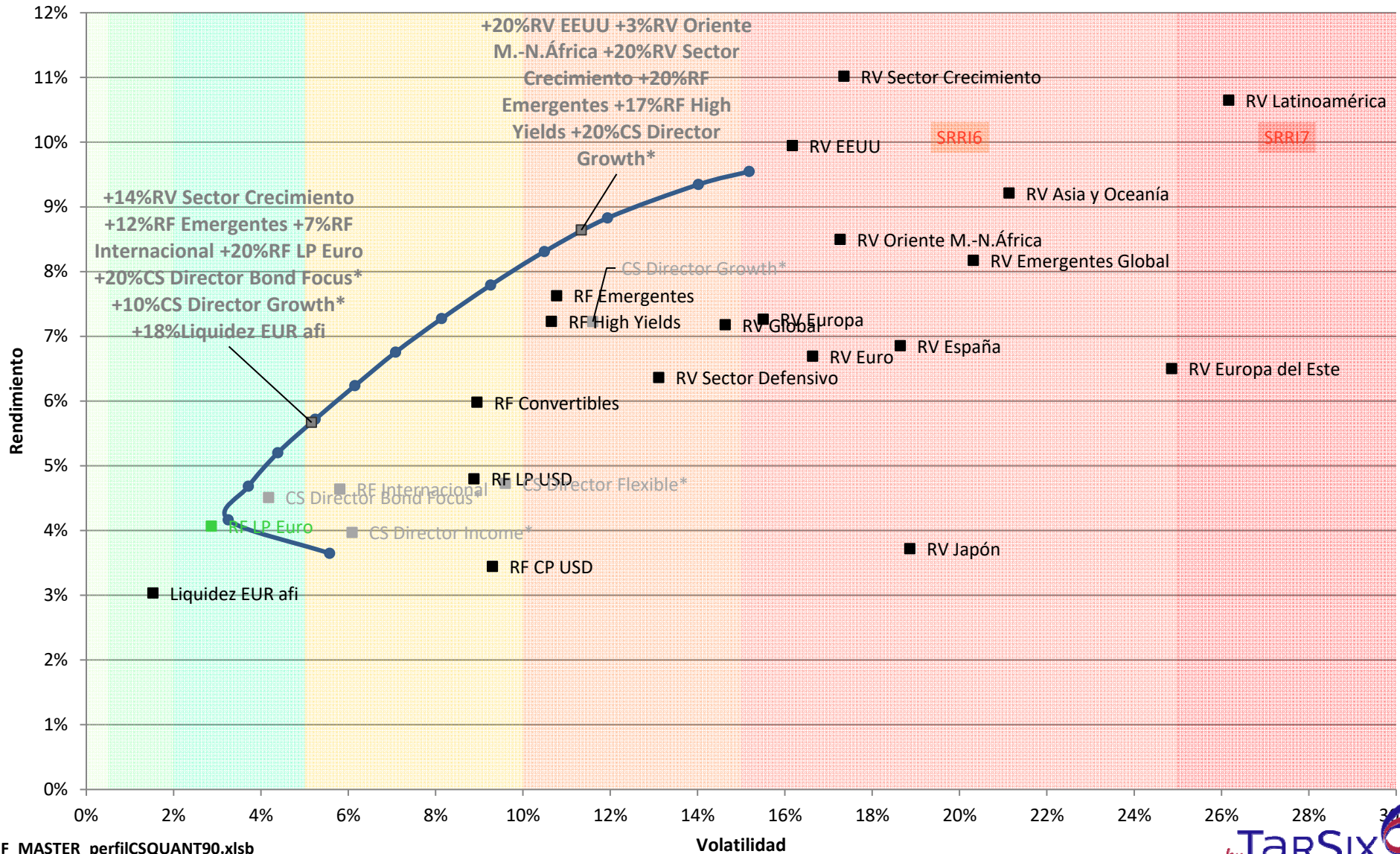
Renta Variable -0.75% -1.19% 0.07% 21.56% 27.26% Máximo histórico Cercía de máximos históricos Mejor mercado

Renta Fija Alta Volatilidad -2.41% -1.52% -0.30% 2.94% 5.78% Cercía de mínimos históricos Cercía de mínimo riesgo / volatilidad Máximo riesgo / volatilidad Cercía 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.



# Frontera Eficiente. DIC-1989 : MAY-2022



F\_MASTER\_perfiCSQUANT90.xlsb  
Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

## INFORME DE SERVICIOS OFERTADOS POR LAS ESIs

### Introducción

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

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

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

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

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

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

## Descripción de los servicios ofrecidos por Pi Director AV

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

### Servicios de inversión:

Recepción y transmisión de órdenes: El cliente selecciona los productos que desea contratar entre una plataforma 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 online para consultar su información financiera.
- Requisitos: Volumen mínimo 500.000 euros y abrir cuenta en uno de los depositarios indicados.

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

#### + Más información (desplegable)

Universo disponible: Según la entidad de custodia seleccionada.

### 3. ASESORAMIENTO INDEPENDIENTE

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

- **Universo de fondos de acumulación 52.438, 14.817 singulares.**
- 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.