

# INFORME TECNICO CS QUANT

junio 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.

30/06/2022 Carteras

Perfiles	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
<b>ESTRATEGIA BOND</b>	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
<b>ESTRATEGIA INCOME</b>	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
<b>ESTRATEGIA FLEXIBLE</b>	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
<b>ESTRATEGIA GROWTH</b>	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%
<b>RESULTADOS 1 año</b>	<b>-7.0%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-8.2%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-9.9%</b>	<b>-10.7%</b>	<b>-11.8%</b>	<b>-12.8%</b>	<b>-13.4%</b>	<b>-13.6%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-14.2%</b>

Referencias 30/06/2022

RF Largo Euro	-11.2%	RF Mixta Euro	-8.6%	RV Mixta Euro	-9.4%	RV Euro	-12.2%
RF Internacional	-5.9%	RF Mixta Intl	2.4%	RV Mixta Intl	-0.5%	RV Internacional	-6.5%
RF Convertibles	-18.7%	RV Euro	-12.2%	RV Asia y Oceanía	-10.9%	RV Sector Crecimiento	-14.8%
RF Emergentes	-10.6%	RV España	-3.9%	RV Europa del Este	-52.4%	RV Sector Defensivo	11.9%
RF High Yields	-2.6%	RV Europa	-9.2%	RV Latinoamérica	-13.6%	IBEX 35 PR	-8.2%
RF Largo USD	2.5%	RV EEUU	-2.6%	RV Oriente M.-N.África	25.4%	EURO STOXX 50 PR	-15.0%
RF Corto USD	10.1%	RV Japón	-10.4%	RV Emergente Global	-16.8%	MSCI World EUR	-3.3%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013	
CONSERVADORA	1	-5.3%	-7.0%	-8.4%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	-5.6%	-7.4%	-8.9%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	-6.1%	-8.2%	-9.5%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	-6.6%	-8.9%	-10.5%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	-7.3%	-9.9%	-11.8%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	-7.8%	-10.7%	-12.0%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	-8.5%	-11.8%	-12.3%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	-9.1%	-12.8%	-12.4%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	-9.7%	-13.4%	-12.2%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	-10.2%	-13.6%	-11.7%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	-10.6%	-13.8%	-11.1%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	-11.2%	-14.2%	-10.6%	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
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>	-4.8%	-6.3%	-7.3%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
<b>DIRECTOR INCOME</b>	-6.3%	-8.1%	-12.2%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>	-9.9%	-15.2%	-14.5%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>	-11.5%	-14.2%	-9.9%	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	1	1
----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Escala SRRI 1-7 **Menor** ← **Riesgo SRRI** → **Mayor**

Máximo Riesgo 95%	5.6%	5.9%	6.6%	7.5%	8.4%	8.9%	9.4%	9.9%	10.5%	11.3%	12.0%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)	3.8%	4.1%	4.7%	5.3%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.3%	8.8%	9.4%	10.0%
Riesgo Actual (SRRI)	5.3%	5.5%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.5%	9.2%	9.9%	10.5%	11.1%	11.8%
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%	29.7%	35.2%	40.3%	46.2%	49.9%	54.4%	59.5%	65.3%	72.9%	80.7%	89.0%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-10.5%	-11.2%	-12.6%	-14.1%	-16.0%	-17.2%	-18.8%	-20.1%	-21.0%	-21.3%	-21.5%	-21.9%
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	0.0%	0.0%	0.2%	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.2%	1.6%	2.4%	3.2%	4.1%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	-11.6%	-12.1%	-13.4%	-14.7%	-16.2%	-17.4%	-18.8%	-20.1%	-21.2%	-22.0%	-22.8%	-23.7%
Actual Ponderado	-11.3%	-11.7%	-12.3%	-13.1%	-14.1%	-14.4%	-14.9%	-15.2%	-15.3%	-15.2%	-15.0%	-15.0%
Horizonte Temporal años	2.4	2.5	2.9	3.3	3.8	4.1	4.6	5.1	5.4	5.5	5.7	5.9
Registro Máximo 95%	7.5%	7.7%	8.3%	8.9%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	10.5%	11.4%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%	-2.3%	-2.4%	-2.3%	-2.4%	-2.5%	-2.4%	-2.2%	-1.9%	-1.7%	-1.5%	-1.2%	-0.9%
Actual	-1.8%	-2.0%	-2.2%	-2.7%	-3.2%	-3.0%	-2.8%	-2.4%	-2.1%	-1.7%	-1.3%	-0.8%
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%	6.2%	6.4%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%	-1.4%	-1.3%	-1.1%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.5%	0.7%	1.0%
Actual	-1.9%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-1.2%	-0.9%	-0.5%	-0.2%	0.2%	0.4%	0.6%	1.0%

Mínimo

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Riesgo 95% (SRRI)

Riesgo Promedio (SRRI)

Riesgo Actual (SRRI)

Máximo

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Beneficio Hist. 3 años 99%

Beneficio último registro Fecha

Máxima

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

Pérdida Hist. 3 años 99%

Pérdida último registro Fecha

**DIRECTOR BOND FOCUS**  
**DIRECTOR INCOME**  
**DIRECTOR FLEXIBLE**  
**DIRECTOR GROWTH**

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.9%	2
RF Largo Euro	3.5%	3
RF Internacional	4.4%	3
RF Mixta Euro	7.2%	4
RF Largo USD	6.6%	4
RF Corto USD	6.8%	4
RV Mixta Euro	8.7%	4
RF High Yields	9.1%	4
RF Emergentes	9.3%	4
RF Convertibles	9.7%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	13.4%	5
RV Oriente M.-N.África	15.5%	6
RV EEUU	16.2%	6
RV Japón	16.3%	6
RV Europa	16.9%	6
RV Internacional	17.8%	6
RV Asia y Oceanía	18.5%	6
RV España	20.5%	6
RV Europa del Este	28.4%	7
RV Latinoamérica	29.2%	7
<b>Acciones</b>	<b>25%-85%</b>	<b>7</b>

COMPOSICION DE CARTERAS

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/06/2022		5%							45.0%			
DIRECTOR BOND FOCUS	4.9%	30%					0.4%	2.8%	52.9%		16.8%	23.0%
DIRECTOR INCOME	14.2%	55%			3.9%			4.3%	41.7%		4.8%	15.3%
DIRECTOR FLEXIBLE	15.6%	80%	1.0%	0.2%	8.4%		2.7%	3.3%	53.5%		2.8%	13.2%
DIRECTOR GROWTH												
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	-15.1%			-0.2%			-0.5%	2.1%	0.7%		12.1%	3.5%
DIRECTOR INCOME	-10.1%				-3.1%		-3.6%	4.3%	-9.2%		1.5%	-6.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	-22.0%		-0.1%	-0.2%	-2.9%	-0.3%	-2.5%	2.6%	11.7%	-0.3%	0.2%	-14.8%
DIRECTOR GROWTH												

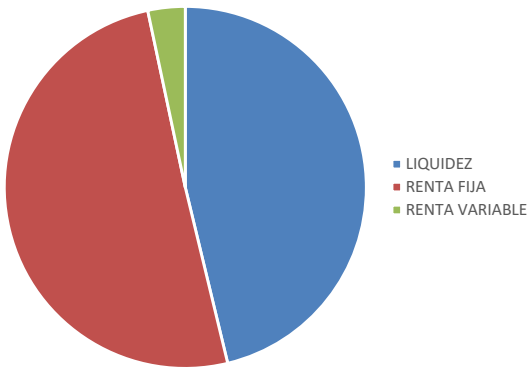
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
30/06/2022												
CONSERVADORA												
1	1.5%	11%	-0.4%		0.2%		0.1%	0.6%	46.0%		2.8%	4.2%
2	2.2%	14%	-0.6%		0.3%		0.1%	0.9%	46.4%		3.9%	6.1%
3	3.6%	21%	-1.0%		0.9%		0.2%	1.4%	47.1%		5.1%	8.3%
PRUDENTE												
4	5.2%	28%	-1.4%		1.2%		0.3%	2.0%	48.3%		7.6%	12.4%
5	7.1%	36%	-1.9%		1.6%		0.4%	2.7%	49.4%		10.5%	17.1%
6	8.4%	41%	-2.1%		2.2%		0.5%	2.9%	48.7%		9.3%	16.5%
EQUILIBRADA												
7	10.0%	46%	-2.5%		3.0%		0.6%	3.2%	47.8%		8.1%	16.2%
8	11.5%	52%	-2.7%		3.9%		0.7%	3.4%	47.1%		6.4%	15.2%
9	12.7%	57%	-2.9%	0.1%	4.7%		1.0%	3.5%	47.3%		5.4%	14.7%
CRECIMIENTO												
10	13.4%	63%	-3.0%	0.1%	5.6%		1.4%	3.5%	48.8%		4.8%	14.4%
11	14.2%	69%	-3.1%	0.1%	6.6%		1.9%	3.4%	50.5%		4.3%	14.2%
12	15.1%	75%	-3.2%	0.1%	7.6%		2.3%	3.5%	51.9%		3.4%	13.8%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/07/2022												
Renta Fija Monetario Euro	52.1%	46.2%	-5.9%	28.5%	29.0%	0.5%	24.4%	29.1%	4.6%	20.0%	23.5%	3.5%
Renta Fija Corto Plazo Euro	39.9%	46.4%	6.5%	48.3%	49.4%	1.1%	47.4%	47.1%	-0.3%	43.9%	50.5%	6.7%
Renta Fija Largo Plazo Euro	0.5%	0.0%	-0.5%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.7%	0.0%	-0.7%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	1.2%	3.9%	2.7%	3.3%	10.3%	7.0%	2.7%	6.1%	3.4%	2.1%	3.8%	1.7%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%		0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.4%	-0.1%	0.7%	0.4%	-0.2%
Renta Fija Alto Rendimiento		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%
Renta Fija Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.4%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%		0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.5%	0.3%	-0.2%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	-0.1%
Renta Variable Europa		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	0.6%	0.3%	-0.2%	2.5%	1.6%	-0.9%	6.0%	3.9%	-2.2%	9.2%	6.6%	-2.7%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.1%	-0.1%	0.6%	0.4%	-0.1%	1.2%	0.7%	-0.5%	1.4%	1.9%	0.5%
Renta Variable Global		0.0%		0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.3%	-0.4%
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%
Renta Variable Latinoamérica	0.3%	0.0%	-0.3%	1.1%	0.0%	-1.1%	1.8%	0.0%	-1.8%	2.9%	0.0%	-2.9%
Renta Variable Oriente Medio África	0.9%	1.2%	0.3%	2.6%	3.4%	0.8%	2.1%	4.2%	2.2%	2.1%	3.3%	1.2%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.1%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.1%	-0.3%	0.3%	0.3%	0.0%	0.5%	0.9%	0.3%
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.8%	0.9%	-2.8%	11.1%	2.6%	-8.5%	10.6%	3.1%	-7.5%	12.4%	2.6%	-9.8%
Renta Variable Corta Euro		0.6%	0.6%		2.0%	2.0%		2.9%	2.9%		3.7%	3.7%
LIQUIDEZ	52.1%	46.2%	-5.9%	28.5%	29.0%	0.5%	24.4%	29.1%	4.6%	20.0%	23.5%	3.5%
RENTA FIJA	41.8%	50.4%	8.6%	52.3%	60.2%	7.9%	51.5%	54.2%	2.7%	48.1%	55.4%	7.3%
RENTA VARIABLE	6.1%	3.3%	-2.7%	19.3%	10.9%	-8.4%	24.1%	16.8%	-7.3%	31.8%	21.1%	-10.8%
DIVISAS	5.9%	6.1%	0.2%	17.9%	17.1%	-0.8%	21.1%	15.2%	-5.9%	25.3%	14.2%	-11.1%

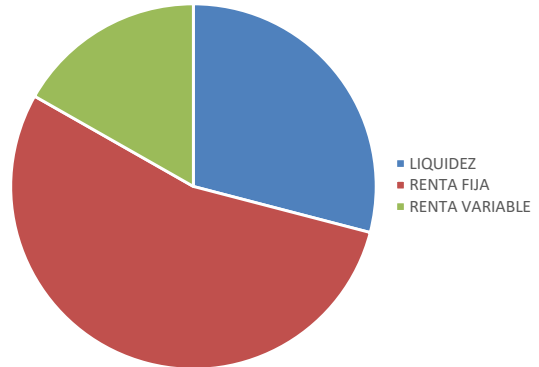
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO				
	mes actual 02/07/2022	jul.-22 jun.-22		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual
Renta Fija Monetario Euro	52.1%	46.2%	-5.9%	28.5%	29.0%	0.5%	24.4%	29.1%	4.6%	20.0%	23.5%	3.5%		
Renta Fija Corto Plazo Euro	39.9%	46.4%	6.5%	48.3%	49.4%	1.1%	47.4%	47.1%	-0.3%	43.9%	50.5%	6.7%		
Renta Fija Largo Plazo Euro	0.5%	0.0%	-0.5%	0.2%	0.0%	-0.2%	0.3%	0.0%	-0.3%	0.7%	0.0%	-0.7%		
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Fija Corto EEUU	1.2%	3.9%	2.7%	3.3%	10.3%	7.0%	2.7%	6.1%	3.4%	2.1%	3.8%	1.7%		
Renta Fija Largo EEUU		0.0%		0.2%	0.2%	0.0%	0.4%	0.4%	-0.1%	0.7%	0.4%	-0.2%		
Renta Fija Alto Rendimiento		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%		
Renta Fija Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Variable Mixta	0.2%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.4%			
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Variable España		0.0%		0.1%	0.0%	0.0%	0.2%	0.1%	-0.1%	0.5%	0.3%	-0.2%		
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	-0.1%		
Renta Variable Europa		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.1%	-0.1%		
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Variable EEUU	0.6%	0.3%	-0.2%	2.5%	1.6%	-0.9%	6.0%	3.9%	-2.2%	9.2%	6.6%	-2.7%		
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%	0.2%	0.0%	-0.2%		
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.1%	-0.1%	0.6%	0.4%	-0.1%	1.2%	0.7%	-0.5%	1.4%	1.9%	0.5%		
Renta Variable Global		0.0%		0.1%	0.0%	-0.1%	0.3%	0.1%	-0.2%	0.7%	0.3%	-0.4%		
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.0%	0.0%		0.0%	0.0%	0.1%	0.0%	-0.1%		
Renta Variable Latinoamérica	0.3%	0.0%	-0.3%	1.1%	0.0%	-1.1%	1.8%	0.0%	-1.8%	2.9%	0.0%	-2.9%		
Renta Variable Oriente Medio África	0.9%	1.2%	0.3%	2.6%	3.4%	0.8%	2.1%	4.2%	2.2%	2.1%	3.3%	1.2%		
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%			
Renta Variable Sectorial Crecimiento	0.1%	0.0%	-0.1%	0.5%	0.1%	-0.3%	0.3%	0.3%	0.0%	0.5%	0.9%	0.3%		
Renta Variable Sectorial Defensivo	3.8%	0.9%	-2.8%	11.1%	2.6%	-8.5%	10.6%	3.1%	-7.5%	12.4%	2.6%	-9.8%		
Renta Variable Corta Euro		0.6%	0.6%		2.0%	2.0%		2.9%	2.9%		3.7%	3.7%		
LIQUIDEZ	52.1%	46.2%	-5.9%	28.5%	29.0%	0.5%	24.4%	29.1%	4.6%	20.0%	23.5%	3.5%		
RENTA FIJA	41.8%	50.4%	8.6%	52.3%	60.2%	7.9%	51.5%	54.2%	2.7%	48.1%	55.4%	7.3%		
RENTA VARIABLE	6.1%	3.3%	-2.7%	19.3%	10.9%	-8.4%	24.1%	16.8%	-7.3%	31.8%	21.1%	-10.8%		

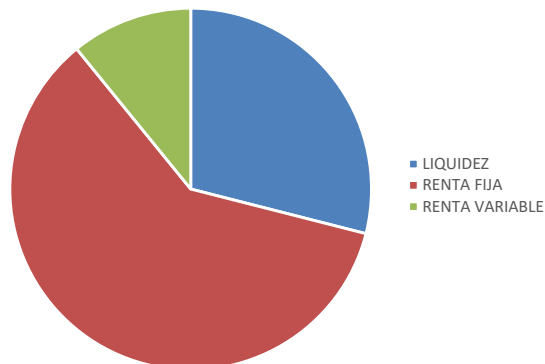
CONSERVADORA



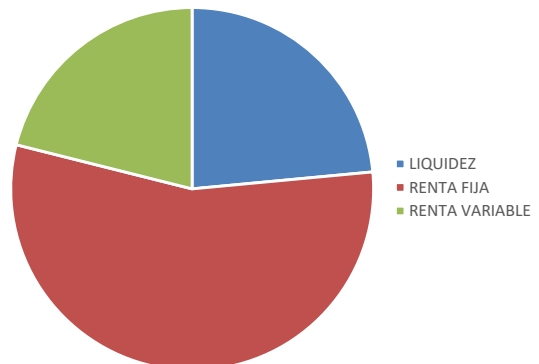
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/06/2022 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	-5.3%	-7.0%	-8.4%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-5.6%	-7.4%	-8.9%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-6.1%	-8.2%	-9.5%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-6.6%	-8.9%	-10.5%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-7.3%	-9.9%	-11.8%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-7.8%	-10.7%	-12.0%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-8.5%	-11.8%	-12.3%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-9.1%	-12.8%	-12.4%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	-9.7%	-13.4%	-12.2%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	-10.2%	-13.6%	-11.7%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	-10.6%	-13.8%	-11.1%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	-11.2%	-14.2%	-10.6%	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		-4.8%	-6.3%	-7.3%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-6.3%	-8.1%	-12.2%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.9%	-15.2%	-14.5%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		-11.5%	-14.2%	-9.9%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%



CONSERVADORA	
Principales Posiciones	julio-22
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	12.8%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	9.7%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	9.0%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	9.0%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	5.6%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	4.7%
RF CP USD	3.9%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	3.6%
GS USD Liquid Reserve R Acc	3.3%
HSBC US Dollar Liquidity D	2.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1.5%
RV Oriente M.-N.África	1.2%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	1.2%
Candriam Money Market USD I Acc	0.9%
RV Sector Defensivo	0.6%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.6%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.2%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.1%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
Magnus International Allocation FI	0.1%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.1%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.1%
Amundi Cash USD IU-C	0.1%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	0.1%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.1%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	julio-22
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	13.8%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	13.0%
RF CP USD	10.3%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	8.9%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	8.2%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	4.4%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	3.7%
RV Oriente M.-N.África	3.4%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1.9%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	1.8%
RV Sector Defensivo	1.7%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1.2%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.8%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.7%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.5%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.4%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.4%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.4%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.3%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.3%
Magnus International Allocation FI	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.2%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.2%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.2%
Candriam Money Market USD I Acc	0.2%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	julio-22
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	16.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	10.2%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	10.0%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	8.5%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	6.7%
RF CP USD	6.1%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	4.8%
RV Oriente M.-N.África	4.2%
RV Sector Defensivo	2.5%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	2.4%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1.1%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1.0%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1.0%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.7%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.6%
Value Tree Best Equities Cap	0.6%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.4%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.4%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.4%
RF LP USD	0.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.3%
AU-APA (EURAUD)	0.3%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.2%
AU-Computershare (EURAUD)	0.2%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.2%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	julio-22
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	17.4%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	10.6%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	9.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	8.6%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	7.5%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	5.7%
RF CP USD	3.8%
RV Oriente M.-N.África	3.3%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	3.1%
RV Sector Defensivo	2.0%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1.8%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1.6%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1.4%
Magnus International Allocation FI	0.9%
AU-APA (EURAUD)	0.8%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	0.7%
AU-Computershare (EURAUD)	0.5%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.5%
RF LP USD	0.4%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.3%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.3%
DWS Health Care Typ O NC	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.3%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.3%
FR-Danone	0.3%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.3%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%

		CONSERVADORA		
		30/06/2022		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	52.1%	← -5.9%	46.2%
E	RF Corto Plazo Euro	39.9%	6.5% →	46.4%
N	RF Largo Plazo Euro	0.5%	-0.5%	
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.2%	2.7% →	3.9%
F	RF Largo EEUU	0.0%	0.0%	0.0%
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro		0.0%	
	RV Europa	0.0%	0.0%	
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	0.6%	-0.2%	0.3%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.2%	-0.1%	0.1%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.0%	
A	RV Latinoamérica	0.3%	-0.3%	
R	RV Oriente Medio África	0.9%	0.3%	1.2%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.1%	-0.1%	
B	RV Sectorial Defensivo	3.8%	← -2.8%	0.9%
L	RV Corta Euro		0.6%	0.6%
E				
	LIQUIDEZ	52.1%	← -5.9%	46.2%
	RENTA FIJA	41.8%	8.6% →	50.4%
	RENTA VARIABLE	6.1%	← -2.7%	3.3%

		PRUDENTE		
		30/06/2022		
		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	28.5%	0.5%	29.0%
E	RF Corto Plazo Euro	48.3%	1.1% →	49.4%
N	RF Largo Plazo Euro	0.2%	-0.2%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.3%	7.0% →	10.3%
F	RF Largo EEUU	0.2%	0.0%	0.2%
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.0%
	RV Euro	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Europa	0.1%	-0.1%	0.0%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	2.5%	-0.9%	1.6%
N	RV Japón	0.0%	0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.6%	-0.1%	0.4%
A	RV Global	0.1%	-0.1%	0.0%
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	
A	RV Latinoamérica	1.1%	← -1.1%	
R	RV Oriente Medio África	2.6%	0.8%	3.4%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.5%	-0.3%	0.1%
B	RV Sectorial Defensivo	11.1%	← -8.5%	2.6%
L	RV Corta Euro		2.0% →	2.0%
E				
	LIQUIDEZ	28.5%	0.5%	29.0%
	RENTA FIJA	52.3%	7.9% →	60.2%
	RENTA VARIABLE	19.3%	← -8.4%	10.9%

		EQUILIBRADA		
30/06/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	24.4%	4.6%	29.1%
E	RF Corto Plazo Euro	47.4%	-0.3%	47.1%
N	RF Largo Plazo Euro	0.3%	-0.3%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.7%	3.4%	6.1%
F	RF Largo EEUU	0.4%	-0.1%	0.4%
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.1%	-0.1%	0.0%
	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.7%	0.1%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.2%	-0.1%	0.1%
	RV Euro	0.3%	0.0%	0.2%
	RV Europa	0.1%	-0.1%	0.0%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	6.0%	-2.2%	3.9%
N	RV Japón	0.1%	-0.1%	
T	RV Asia y Oceanía	1.2%	-0.5%	0.7%
A	RV Global	0.3%	-0.2%	0.1%
V	RV Emergente Global	0.0%	0.0%	
A	RV Latinoamérica	1.8%	-1.8%	
R	RV Oriente Medio África	2.1%	2.2%	4.2%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.3%	0.0%	0.3%
B	RV Sectorial Defensivo	10.6%	-7.5%	3.1%
L	RV Corta Euro		2.9%	2.9%
E				
	LIQUIDEZ	24.4%	4.6%	29.1%
	RENTA FIJA	51.5%	2.7%	54.2%
	RENTA VARIABLE	24.1%	-7.3%	16.8%

		CRECIMIENTO		
30/06/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	20.0%	3.5%	23.5%
E	RF Corto Plazo Euro	43.9%	6.7%	50.5%
N	RF Largo Plazo Euro	0.7%	-0.7%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.1%	1.7%	3.8%
F	RF Largo EEUU	0.7%	-0.2%	0.4%
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente	0.2%	-0.2%	0.0%
	RF Internacional	0.0%	0.0%	0.0%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.5%	-0.2%	0.3%
	RV Euro	0.7%	-0.1%	0.7%
	RV Europa	0.2%	-0.1%	0.1%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	9.2%	-2.7%	6.6%
N	RV Japón	0.2%	-0.2%	
T	RV Asia y Oceanía	1.4%	0.5%	1.9%
A	RV Global	0.7%	-0.4%	0.3%
V	RV Emergente Global	0.1%	-0.1%	
A	RV Latinoamérica	2.9%	-2.9%	
R	RV Oriente Medio África	2.1%	1.2%	3.3%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.5%	0.3%	0.9%
B	RV Sectorial Defensivo	12.4%	-9.8%	2.6%
L	RV Corta Euro		3.7%	3.7%
E				
	LIQUIDEZ	20.0%	3.5%	23.5%
	RENTA FIJA	48.1%	7.3%	55.4%
	RENTA VARIABLE	31.8%	-10.8%	21.1%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	junio-22
RF CP USD	0.02%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD Cl Cap	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	0.00%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
RF LP USD	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	0.00%
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	0.00%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.00%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	junio-22
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	-0.27%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	-0.26%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.10%
RV Sector Defensivo	-0.10%
RV Oriente M.-N.África	-0.05%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.05%
RV Latinoamérica	-0.04%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.04%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.03%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	-0.02%
FF - Global Industrials Y EUR	-0.02%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	-0.02%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-0.02%
US-Chevron Corp (EURUSD)	-0.01%
Amundi Bond Euro Inflation RE	-0.01%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.01%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.01%
DWS Health Care Typ O NC	-0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	-0.01%
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.00%
CA-BCE Inc (EURCAD)	0.00%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	0.00%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	junio-22
RF CP USD	0.05%
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
AB International HC A	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
RF LP USD	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
RV Europa	0.00%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	junio-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.31%
RV Sector Defensivo	-0.28%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	-0.24%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	-0.22%
RV Oriente M.-N.África	-0.14%
RV Latinoamérica	-0.13%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.13%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.12%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.11%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	-0.06%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	-0.06%
FF - Global Industrials Y EUR	-0.05%
US-Chevron Corp (EURUSD)	-0.05%
SISF Global Energy C EUR	-0.03%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.03%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-0.03%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.02%
DWS Health Care Typ O NC	-0.02%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.02%
CA-BCE Inc (EURCAD)	-0.02%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.01%
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
Magnus International Allocation FI	-0.01%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	-0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	junio-22
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
State Street World Index Equity I EUR	0.00%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
FR-Danone	0.00%
AU-Telstra Corp (EURAUD)	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.00%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	0.00%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	junio-22
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.01%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	-0.01%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-0.01%
DE-TeamViewer AG	-0.01%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.01%
BGF Latin American D2 USD (EUR)	-0.01%
SISF Latin America C EUR	-0.01%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.00%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	0.00%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.00%
RV España	0.00%
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	0.00%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	0.00%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
AU-APA (EURAUD)	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	junio-22
RF CP USD	0.04%
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
AB International HC A	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
RF LP USD	0.00%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
RV Europa	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	junio-22
RV Sector Defensivo	-0.31%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.30%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	-0.26%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.25%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	-0.23%
RV Latinoamérica	-0.19%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	-0.13%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.11%
RV Oriente M.-N.África	-0.11%
US-Chevron Corp (EURUSD)	-0.11%
SISF Global Energy C EUR	-0.08%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-0.07%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.05%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.04%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	-0.04%
CA-BCE Inc (EURCAD)	-0.04%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.03%
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	-0.03%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.03%
Value Tree Best Equities Cap	-0.03%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	-0.02%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.02%
Magnus International Allocation FI	-0.02%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.02%
FF - Global Industrials Y EUR	-0.02%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-0.02%
DE-TeamViewer AG	-0.02%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	-0.02%



EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	junio-22
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.00%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
State Street World Index Equity I EUR	0.00%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.00%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
FR-Danone	0.00%
AU-Telstra Corp (EURAUD)	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	junio-22
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.02%
BGF Latin American D2 USD (EUR)	-0.02%
SISF Latin America C EUR	-0.01%
DWS Health Care Typ O NC	-0.01%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	-0.01%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.01%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.01%
AU-AGL Energy (EURAUD)	-0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.01%
RV España	-0.01%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	-0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.01%
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	-0.01%
DE-BAYER AG	-0.01%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.00%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	0.00%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
AU-APA (EURAUD)	0.00%
US-3M Company (EURUSD)	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	0.00%
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	junio-22
RF CP USD	0.03%
AU-Computershare (EURAUD)	0.01%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.01%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
AB International HC A	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
RF LP USD	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
RV Europa	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	junio-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.42%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	-0.25%
RV Latinoamérica	-0.24%
RV Sector Defensivo	-0.24%
SISF Global Energy C EUR	-0.23%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.22%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.22%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	-0.20%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-0.20%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	-0.11%
US-Chevron Corp (EURUSD)	-0.11%
RV Oriente M.-N.África	-0.11%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	-0.06%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-0.06%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-0.05%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-0.05%
DE-TeamViewer AG	-0.05%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.04%
BGF Latin American D2 USD (EUR)	-0.04%
CA-BCE Inc (EURCAD)	-0.04%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.03%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	-0.03%
Magnus International Allocation FI	-0.03%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-0.03%
AU-AGL Energy (EURAUD)	-0.02%
RV España	-0.02%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	-0.02%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	junio-22
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
Amundi Bond Euro Inflation RE	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
SISF Global Inflation Linked Bond C	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	0.00%
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	0.00%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	0.00%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.00%
US-Intel Corporation (EURUSD)	0.00%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	0.00%
Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.00%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
State Street World Index Equity I EUR	0.00%
SISF QEP Global Quality C EUR	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	junio-22
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.02%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	-0.02%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.02%
DE-BAYER AG	-0.02%
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
DWS Health Care Typ O NC	-0.01%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-0.01%
Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	-0.01%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-0.01%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-0.01%
AU-APA (EURAUD)	-0.01%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-0.01%
US-3M Company (EURUSD)	-0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.01%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	-0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-0.01%
FF - Global Industrials Y EUR	-0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	-0.01%
SISF Latin America C EUR	-0.01%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-0.01%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-0.01%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-0.01%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	junio-22
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	10.64%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	7.52%
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	5.17%
US-Bumble Inc (EURUSD)	4.06%
AU-Computershare (EURAUD)	2.93%
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	2.02%
ES-Telefonica	1.93%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1.86%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1.57%
RF CP USD	1.41%
03_ES-Global Dominion	1.22%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.58%
AB International HC A	0.57%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.09%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.08%
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	0.08%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.07%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.07%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.07%
Amundi Cash USD IU-C	0.05%
Candriam Money Market USD I Acc	0.04%
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	0.04%
RF LP USD	0.02%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.02%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	-0.04%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	-0.15%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	-0.16%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	-0.19%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	junio-22
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-28.29%
DE-TeamViewer AG	-26.20%
NL-Just Eat Takeaway.com NV	-25.01%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-24.81%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-19.82%
US-ConocoPhillips (EURUSD)	-19.53%
Deutsche Brazilian Eq. TFC	-17.54%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-16.42%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-15.71%
US-Chevron Corp (EURUSD)	-15.22%
DE-BAYER AG	-15.01%
RV Latinoamérica	-14.74%
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	-14.41%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-14.30%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-14.26%
BGF Latin American D2 USD (EUR)	-14.16%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	-14.02%
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	-13.65%
SISF Latin America C EUR	-13.47%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-12.83%
JPM - Global Natural Resources A - EUR	-12.73%
SISF Global Energy C EUR	-12.60%
CH-Logitech (EURCHF)	-12.41%
US-Intel Corporation (EURUSD)	-12.13%
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	-11.54%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-10.86%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-10.79%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-10.74%

## RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	junio-22
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.20%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	-0.37%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-0.40%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-0.47%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	-0.88%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	-1.28%
Vanguard US Government Bond Index Instl	-1.53%
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	-1.59%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	-1.64%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-1.64%
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	-1.70%
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	-2.17%
PLC Global Insurance R (EUR)	-2.36%
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-2.39%
FR-Danone	-2.60%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	-2.63%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	-2.82%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	-2.85%
Magnus International Allocation FI	-3.05%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	-3.12%
AU-APA (EURAUD)	-3.16%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	-3.18%
Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	-3.36%
RF LP Euro	-3.51%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	-3.55%
Amundi Bond Euro Inflation RE	-3.76%
Parvest Equity Wld Low Vol C C	-4.29%
DWS Health Care Typ O NC	-4.58%

## RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	junio-22
US-Crocs Inc (EURUSD)	-10.51%
US-3M Company (EURUSD)	-10.26%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	-9.95%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-9.46%
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	-9.36%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-9.13%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-9.05%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-9.01%
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	-8.47%
FF - Global Industrials Y EUR	-8.36%
DPAM Invest B Eq. Euroland F	-8.25%
CA-BCE Inc (EURCAD)	-8.05%
04_NL-Lucas Bols NV	-7.76%
AU-AGL Energy (EURAUD)	-7.25%
RV Europa	-7.10%
NL-Flow Traders NV	-7.07%
Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	-6.95%
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	-6.89%
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	-6.88%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	-6.53%
RV España	-6.39%
RV Sector Defensivo	-6.36%
Value Tree Best Equities Cap	-6.27%
US-Skechers Inc (EURUSD)	-6.25%
AU-Telstra Corp (EURAUD)	-5.64%
SISF Global Inflation Linked Bond C	-5.56%
State Street World Index Equity I EUR	-5.52%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	-5.43%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes julio-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes julio-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
Amundi Cash USD IU-C	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	BGF Latin American D2 USD (EUR)	7
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1	DWS Invest Latin American Eqs TFC	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
DE-TeamViewer AG	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	RV Latinoamérica	7
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	RV Oriente M.-N.África	7
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	SISF Latin America C EUR	7
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	US-Chevron Corp (EURUSD)	7
HSBC US Dollar Liquidity D	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	Vanguard US Government Bond Index Instl	7
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	SISF Global Energy C EUR	7
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	AU-AGL Energy (EURAUD)	6
RF CP USD	1	AU-APA (EURAUD)	6
SISF Global Inflation Linked Bond C	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	DE-BAYER AG	6
US-Intel Corporation (EURUSD)	1	Deutsche Brazilian Eq. TFC	6
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	6
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	6
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	6
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	1	US-3M Company (EURUSD)	6
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	US-ConocoPhillips (EURUSD)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes julio-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes julio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	2	US-Devon Energy Corp (EURUSD)	6
CA-BCE Inc (EURCAD)	2	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	2	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	US-Novocure Ltd (EURUSD)	6
ES-Telefonica	2	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
FR-Danone	2	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	6
Magnus International Allocation FI	2	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	6
NL-Flow Traders NV	2	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	6
Parvest Equity Wld Low Vol C C	2	AU-Incitech Pivot (EURAUD)	5
RV Europa	2	CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	5
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	DWS Health Care Typ O NC	5
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	Intervalor Bolsa Mixto	5
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	2	PLC Global Insurance R (EUR)	5
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	2	RF LP USD	5
03_ES-Global Dominion	3	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
AB International HC A	3	Value Tree Best Equities Cap	5
AU-Computershare (EURAUD)	3	Vanguard Japan Stock Index Inv EUR	5
AU-Telstra Corp (EURAUD)	3	04_NL-Lucas Bols NV	4
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	3	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
RF LP Euro	3	HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	4
RV España	3	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
RV Sector Defensivo	3	State Street World Index Equity I EUR	4
SISF QEP Global Quality C EUR	3	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	4

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	03_ES-Global Dominion	7
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1	NL-Flow Traders NV	5
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	DE-TeamViewer AG	3
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3
AB International HC A	1	AU-AGL Energy (EURAUD)	2
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	AU-APA (EURAUD)	2
Amundi Cash USD IU-C	1	AU-Computershare (EURAUD)	2
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	2
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	2
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	2
BGF Latin American D2 USD (EUR)	1	HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	2
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	1
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	1
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	AB International HC A	1
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	1	Amundi Bond Euro Inflation RE	1
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	Amundi Cash USD IU-C	1
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	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
CH-Logitech (EURCHF)	1	BGF Latin American D2 USD (EUR)	1
DE-BAYER AG	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
Deutsche Brazilian Eq. TFC	1	BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1
DPAM Invest B Eq. Euroland F	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1



LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1
DWS Health Care Typ O NC	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1
DWS Invest Latin American Eqs TFC	1	CA-BCE Inc (EURCAD)	1
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	1	CA-Enbridge Inc (EURCAD)	1
ES-Telefonica	1	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1
FF - Global Industrials Y EUR	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
FR-Danone	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	CH-Logitech (EURCHF)	1
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	DE-BAYER AG	1
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	Deutsche Brazilian Eq. TFC	1
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	1
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	1
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1	DWS Health Care Typ O NC	1
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	1	DWS Invest Latin American Eqs TFC	1
HSBC US Dollar Liquidity D	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	1
Intervalor Bolsa Mixto	1	ES-Telefonica	1
JPM - Global Natural Resources A - EUR	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	FF - Global Industrials Y EUR	1
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	FR-Danone	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	GB-Unilever Plc (EURGBP)	1
Magnus International Allocation FI	1	Generali IS Euro Short Term Bond BX	1
NL-Just Eat Takeaway.com NV	1	GS USD Liquid Reserve R Acc	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	1	GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
Parvest Equity Wld Low Vol C C	1	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	1
PLC Global Insurance R (EUR)	1	HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1
RF CP USD	1	HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	1

VALORACION PER ACCIONES		VALORACION PER ACCIONES	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
1 Mejor	← P.E.R. →		Peor 7
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	1	03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
ES-Telefonica	1	AU-APA (EURAUD)	7
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1	NL-Just Eat Takeaway.com NV	7
US-Crocs Inc (EURUSD)	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	7
AU-AGL Energy (EURAUD)	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	7
US-Intel Corporation (EURUSD)	2	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
US-Skechers Inc (EURUSD)	2	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
04_NL-Lucas Bols NV	3	US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	7
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3	AU-Computershare (EURAUD)	6
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	3	AU-Telstra Corp (EURAUD)	6
NL-Flow Traders NV	3	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6
US-ConocoPhillips (EURUSD)	3	DE-BAYER AG	6
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	3	DE-TeamViewer AG	6
03_ES-Global Dominion	4	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4	US-Adobe Inc (EURUSD)	6
CH-Logitech (EURCHF)	4	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
FR-Danone	4	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	4	00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	5
US-3M Company (EURUSD)	4	CA-BCE Inc (EURCAD)	5
US-Chevron Corp (EURUSD)	4	CA-Enbridge Inc (EURCAD)	5
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	4	HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	5
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	4	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	5	US-Corteva Inc (EURUSD)	5
CA-BCE Inc (EURCAD)	5	US-Mondelez INTL (EURUSD)	5

VALORACION PER ACCIONES		VALORACION PER ACCIONES	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
1 Mejor	← P.E.R. →		Peor 7
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	5	US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	5
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	5	03_ES-Global Dominion	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5	CH-Logitech (EURCHF)	4
US-Corteva Inc (EURUSD)	5	FR-Danone	4
US-Mondelez INTL (EURUSD)	5	GB-Unilever Plc (EURGBP)	4
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	5	HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	4
AU-Computershare (EURAUD)	6	US-3M Company (EURUSD)	4
AU-Telstra Corp (EURAUD)	6	US-Chevron Corp (EURUSD)	4
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6	US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	4
DE-BAYER AG	6	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	4
DE-TeamViewer AG	6	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6	04_NL-Lucas Bols NV	3
US-Adobe Inc (EURUSD)	6	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	3
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6	NL-Flow Traders NV	3
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6	US-ConocoPhillips (EURUSD)	3
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7	US-Devon Energy Corp (EURUSD)	3
AU-APA (EURAUD)	7	AU-AGL Energy (EURAUD)	2
NL-Just Eat Takeaway.com NV	7	HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	2
US-Bumble Inc (EURUSD)	7	US-Intel Corporation (EURUSD)	2
US-Elanco Inc (EURUSD)	7	US-Skechers Inc (EURUSD)	2
US-Match Group Inc (EURUSD)	7	CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	1
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7	ES-Telefonica	1
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7	HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	7	US-Crocs Inc (EURUSD)	1

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

julio-22

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

julio-22

1 Mejor

Valoración Global

Peor 7

00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	1
04_NL-Lucas Bols NV	1
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1
CA-BCE Inc (EURCAD)	1
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1
CH-Logitech (EURCHF)	1
DE-BAYER AG	1
DE-TeamViewer AG	1
FR-Danone	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	1
US-3M Company (EURUSD)	1
US-AbbVie Inc (EURUSD)	1
US-Adobe Inc (EURUSD)	1
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1
US-Bumble Inc (EURUSD)	1
US-Chevron Corp (EURUSD)	1
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1
US-ConocoPhillips (EURUSD)	1
US-Corteva Inc (EURUSD)	1
US-Crocs Inc (EURUSD)	1
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	1
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	1
US-Intel Corporation (EURUSD)	1

00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	5
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	5
AB International HC A	5
Amundi Bond Euro Inflation RE	5
Amundi Cash USD IU-C	5
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	5
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	5
BGF Latin American D2 USD (EUR)	5
BGF World Energy D2 USD (EUR)	5
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	5
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	5
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	5
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	5
Candriam Money Market USD I Acc	5
Deutsche Brazilian Eq. TFC	5
DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
DPAM Invest B Equities Europe Sust F	5
DWS Health Care Typ O NC	5
DWS Invest Latin American Eqs TFC	5
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	5
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	5
FF - Global Industrials Y EUR	5
Generali IS Euro Short Term Bond BX	5
GS USD Liquid Reserve R Acc	5
GS USD Treasury Liq Res R Acc	5
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	5

VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
<b>1 Mejor</b>	<b>← Valoración Global →</b>		<b>Peor 7</b>
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	HSBC US Dollar Liquidity D	5
US-Match Group Inc (EURUSD)	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	5
US-Skechers Inc (EURUSD)	1	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	5
US-Walt Disney Company (The) Commo (EURUSD)	1	KBC Multi Interest Cash USD Cl Cap	5
US-Zoom Video Communications Inc (EURUSD)	1	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	5
AU-Computershare (EURAUD)	2	Magnus International Allocation FI	5
AU-Telstra Corp (EURAUD)	2	NN (L) Energy - P Cap EUR	5
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	2	Parvest Equity Wld Low Vol C C	5
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	2	PLC Global Insurance R (EUR)	5
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	2	RF CP USD	5
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	2	RF LP Euro	5
NL-Just Eat Takeaway.com NV	2	RF LP USD	5
US-CVS Caremark Corporation Common (EURUSD)	2	RV España	5
US-Elanco Inc (EURUSD)	2	RV Europa	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	RV Latinoamérica	5
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2	RV Oriente M.-N.África	5
03_ES-Global Dominion	3	RV Sector Defensivo	5
AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3	SISF Global Inflation Linked Bond C	5
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	3	SISF Latin America C EUR	5
ES-Telefonica	3	SISF QEP Global Quality C EUR	5
NL-Flow Traders NV	3	State Street World Index Equity I EUR	5
03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	4	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5
AU-AGL Energy (EURAUD)	4	Value Tree Best Equities Cap	5
AU-APA (EURAUD)	4	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	5
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5	Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	5
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	5	Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
1 Menor	Riesgo Relativo		Mayor 7
00_CA-TELUS Corp (EURCAD)	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	03_AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
Amundi Bond Euro Inflation RE	1	BGF Latin American D2 USD (EUR)	7
Amundi Cash USD IU-C	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
AU-APA (EURAUD)	1	Deutsche Brazilian Eq. TFC	7
AU-Telstra Corp (EURAUD)	1	DWS Invest Latin American Eqs TFC	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	7
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	FF - Global Industrials Y EUR	7
BlackRock ICS USD Liquidity Admin I Acc	1	JPM - Global Natural Resources A - EUR	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	RV España	7
CA-BCE Inc (EURCAD)	1	RV Latinoamérica	7
CA-Enbridge Inc (EURCAD)	1	SISF Latin America C EUR	7
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	Vanguard Global Small-Cap Index Inv Euro Shares	7
Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1	SISF Global Energy C EUR	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	RV Sector Defensivo	6
DE-BAYER AG	1	US-Crocs Inc (EURUSD)	6
FR-Danone	1	US-Devon Energy Corp (EURUSD)	6
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	Vanguard Emerg.Markt. Stock Index Inv EUR	6
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	Vanguard Pacific Ex-Japan Stk Idx Inst Euro Shares	6
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	AB International HC A	5
HKCHN-Bank Of China Ltd H (EURHKD)	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	5
HK-CLP Holdings Ltd (EURHKD)	1	DPAM Invest B Eq. Euroland F	5
HK-Power Assets Holdings Ltd (EURHKD)	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
HSBC US Dollar Liquidity D	1	RV Europa	5
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	RV Oriente M.-N.África	5
KBC Multi Interest Cash USD CI Cap	1	State Street World Index Equity I EUR	5

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
julio-22		julio-22	
1 Menor	Riesgo Relativo	Mayor	7
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	5
Magnus International Allocation FI	1	DPAM Invest B Equities Europe Sust F	4
RF CP USD	1	DWS Health Care Typ O NC	4
RF LP Euro	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
RF LP USD	1	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
SISF Global Inflation Linked Bond C	1	NL-Flow Traders NV	4
US-3M Company (EURUSD)	1	NL-Just Eat Takeaway.com NV	4
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	Parvest Equity Wld Low Vol C C	4
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	PLC Global Insurance R (EUR)	4
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	SISF QEP Global Quality C EUR	4
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	US-ConocoPhillips (EURUSD)	4
US-General Dynamics Corporation Co (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	AU-Computershare (EURAUD)	3
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	1	AU-Incitec Pivot (EURAUD)	3
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	1	Intervalor Bolsa Mixto	3
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3
03_ES-Global Dominion	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	3
04_NL-Lucas Bols NV	2	Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	3
AU-AGL Energy (EURAUD)	2	Vanguard US Government Bond Index Instl	3
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	2	03_ES-Global Dominion	2
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	04_NL-Lucas Bols NV	2
CH-Logitech (EURCHF)	2	AU-AGL Energy (EURAUD)	2
ES-Telefonica	2	CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	2
HKCHN-China Shenhua Energy Co Ltd H (EURHKD)	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	CH-Logitech (EURCHF)	2

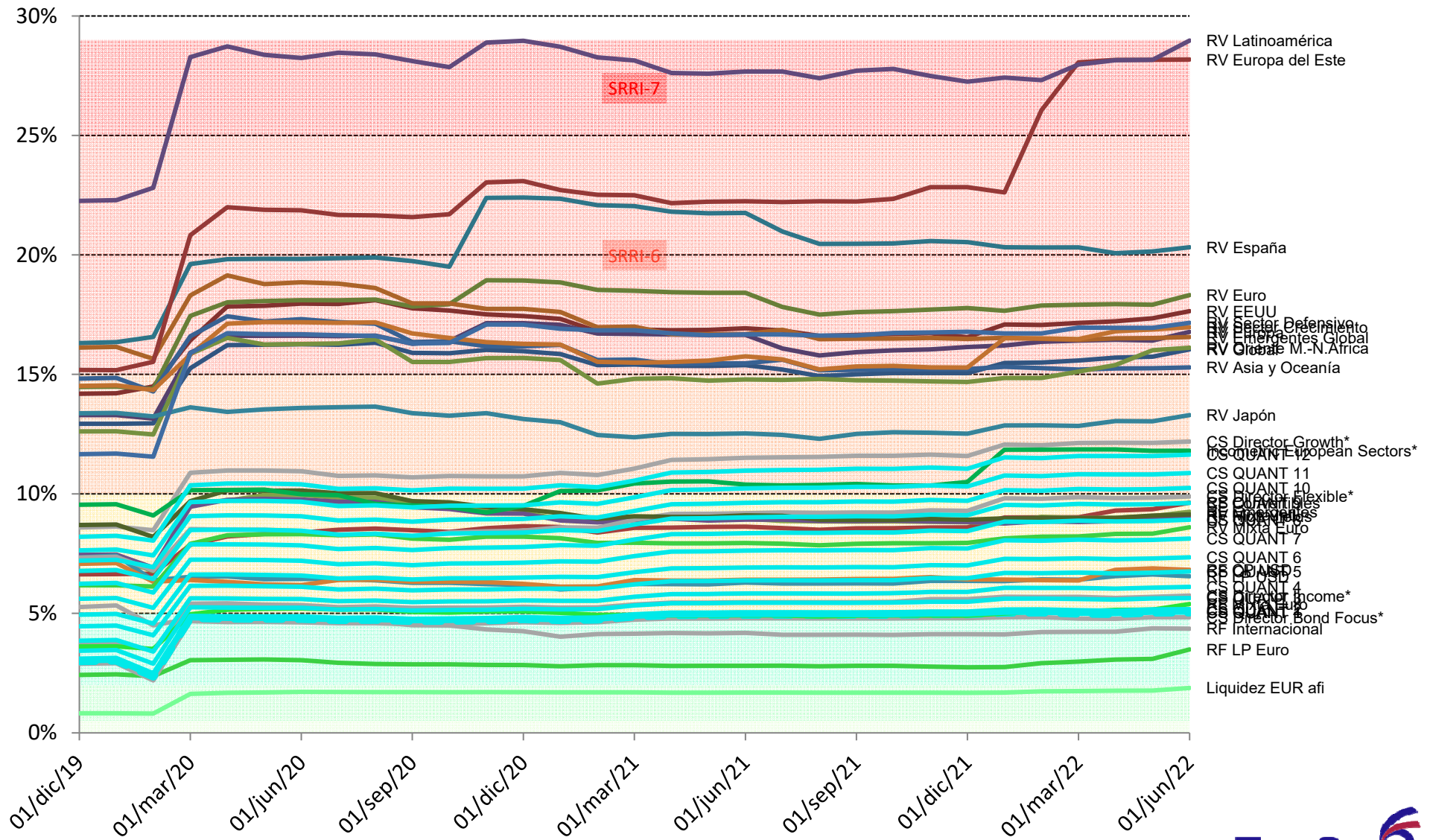








# SRII Índice de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F\_MASTER\_perfilCSQUANT90.xlsb

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

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



30 de junio de 2022	BASE100						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo VOL
	año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	1 año
RV Internacional	194.3	-6.36%	-11.31%	-6.51%	23.86%	36.37%	42.36%	-14.82%	67.38%	-52.04%	16.16%	13.99%
RV Euro	152.0	-8.41%	-10.52%	-12.19%	7.58%	8.67%	35.10%	-16.81%	87.35%	-51.99%	18.47%	15.12%
RV España	152.2	-6.36%	-1.53%	-3.93%	-2.36%	-11.33%	37.77%	-6.45%	103.30%	-43.58%	20.48%	11.25%
RV Europa	165.4	-7.42%	-9.70%	-9.21%	12.37%	14.78%	36.33%	-15.38%	81.39%	-51.56%	16.90%	14.46%
RV EEUU	275.0	-6.76%	-13.12%	-2.58%	37.69%	64.06%	53.92%	-15.24%	85.32%	-51.55%	17.78%	16.35%
RV Japón	109.3	-5.51%	-8.95%	-10.43%	11.23%	15.56%	16.60%	-16.03%	108.65%	-59.89%	13.40%	11.95%
RV Asia y Oceanía	327.0	-2.01%	-5.46%	-10.91%	18.87%	28.46%	41.10%	-10.91%	115.67%	-53.96%	15.55%	7.98%
RV Europa del Este	179.3	-2.50%	-10.68%	-52.41%	-47.01%	-41.86%	0.00%	-57.85%	221.43%	-63.59%	28.39%	36.95%
RV Latinoamérica	334.2	-15.23%	-17.63%	-13.56%	-16.74%	-3.73%	41.04%	-23.17%	253.24%	-48.63%	29.19%	27.35%
RV Oriente M.-N.África	356.1	-3.73%	-5.12%	25.40%	39.08%	56.59%	83.73%	-12.29%	215.39%	-51.17%	16.26%	17.08%
RV Emergente Global	286.2	-2.28%	-6.55%	-16.75%	7.05%	13.45%	31.77%	-16.75%	157.80%	-52.90%	16.84%	7.88%
RV Sector Crecimiento	271.4	-3.08%	-11.61%	-14.84%	35.25%	56.87%	36.74%	-18.54%	98.11%	-63.36%	17.11%	16.76%
RV Sector Defensivo	256.1	-5.96%	-5.35%	11.93%	27.86%	38.90%	69.68%	-7.02%	79.36%	-41.15%	17.21%	11.22%
30 de junio de 2022	BASE100						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo VOL
	año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	1 año
RV Mixta Euro	140.4	-4.66%	-8.01%	-9.38%	2.81%	4.39%	12.50%	-11.91%	35.85%	-25.70%	8.68%	7.83%
RV Mixta Intl	184.7	-2.53%	-3.84%	-0.52%	12.70%	21.40%	20.11%	-6.70%	41.83%	-32.13%	9.16%	6.96%
RF Mixta Intl	152.2	-0.89%	-0.53%	2.40%	12.70%	14.99%	11.23%	-3.49%	33.64%	-26.54%	7.16%	6.00%
RF Mixta Euro	141.0	-3.56%	-6.05%	-8.56%	-2.50%	-2.15%	3.45%	-9.65%	19.41%	-10.77%	5.44%	4.94%
RF Largo Euro	170.0	-3.73%	-6.29%	-11.17%	-9.87%	-7.56%	0.00%	-12.33%	21.56%	-7.46%	3.52%	4.24%
Repos	134.9	-1.51%	-2.40%	-4.58%	-4.25%	-4.76%	0.00%	-4.70%	12.50%	-3.14%	1.89%	1.64%
RF Internacional	185.4	-1.30%	-3.39%	-5.92%	-4.49%	-0.61%	0.00%	-9.27%	34.87%	-9.27%	4.36%	4.30%
RF Convertibles	160.7	-5.06%	-11.73%	-18.66%	-0.26%	-0.73%	7.83%	-19.38%	46.71%	-28.80%	9.74%	8.52%
RF Emergentes	325.5	-4.47%	-5.53%	-10.61%	-7.09%	-2.65%	1.64%	-13.79%	56.43%	-16.98%	9.28%	7.14%
RF High Yields	293.1	-3.46%	-3.99%	-2.63%	4.30%	12.33%	14.40%	-7.14%	77.58%	-24.75%	9.09%	6.74%
RF Largo USD	198.6	0.32%	1.68%	2.52%	5.91%	11.84%	5.91%	-2.94%	40.12%	-23.51%	6.56%	6.32%
RF Corto USD	140.4	1.95%	5.37%	10.10%	7.57%	11.88%	13.92%	-0.22%	31.59%	-29.70%	6.80%	7.35%

30 de junio de 2022

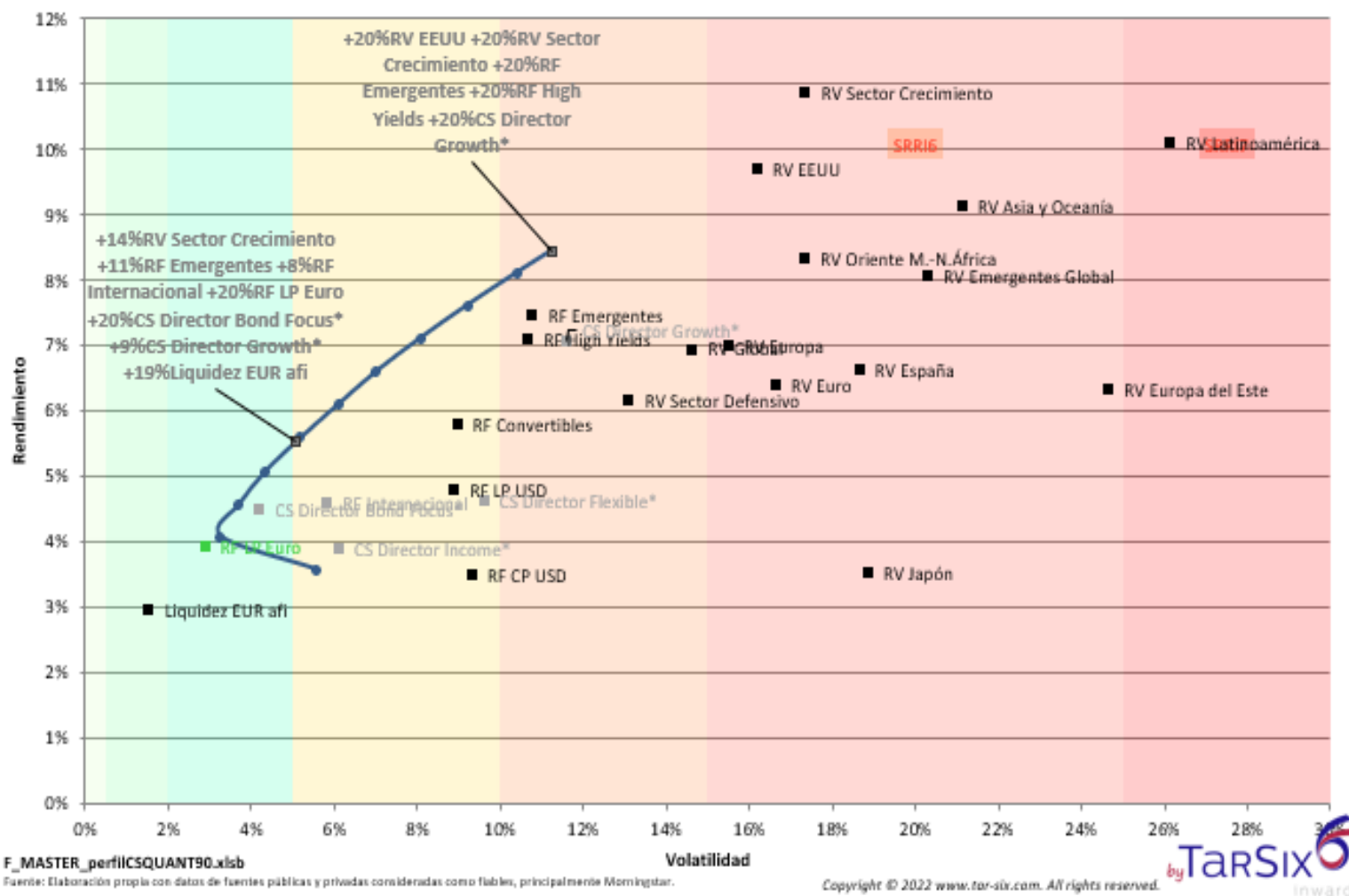
Renta Variable -5.82% -9.04% -8.92% 11.90% 21.29%

Renta Fija Alta Volatilidad -2.00% -2.93% -4.20% 0.99% 5.34%

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

■ Máximo histórico      ■ Mínimo histórico      ■ Mejor mercado  
■ Cerca de máximos históricos      ■ Cerca de mínimos históricos      ■ Mínimo riesgo / volatilidad

## Frontera Eficiente. DIC-1989 : JUN-2022



## 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 52.457, 14.801 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.