

INFORME TECNICO CS QUANT

julio 2022

Pi Director, AV

pidirector@pidirector.com

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



PARÁMETROS, COMPOSICIÓN Y RESULTADOS DE LAS ESTRATEGIAS CS QUANT

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

Aviso Legal

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

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

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

INTEGRACIÓN FACTORES ESG

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

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

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

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

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

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

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

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

RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

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

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

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

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

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

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

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

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

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

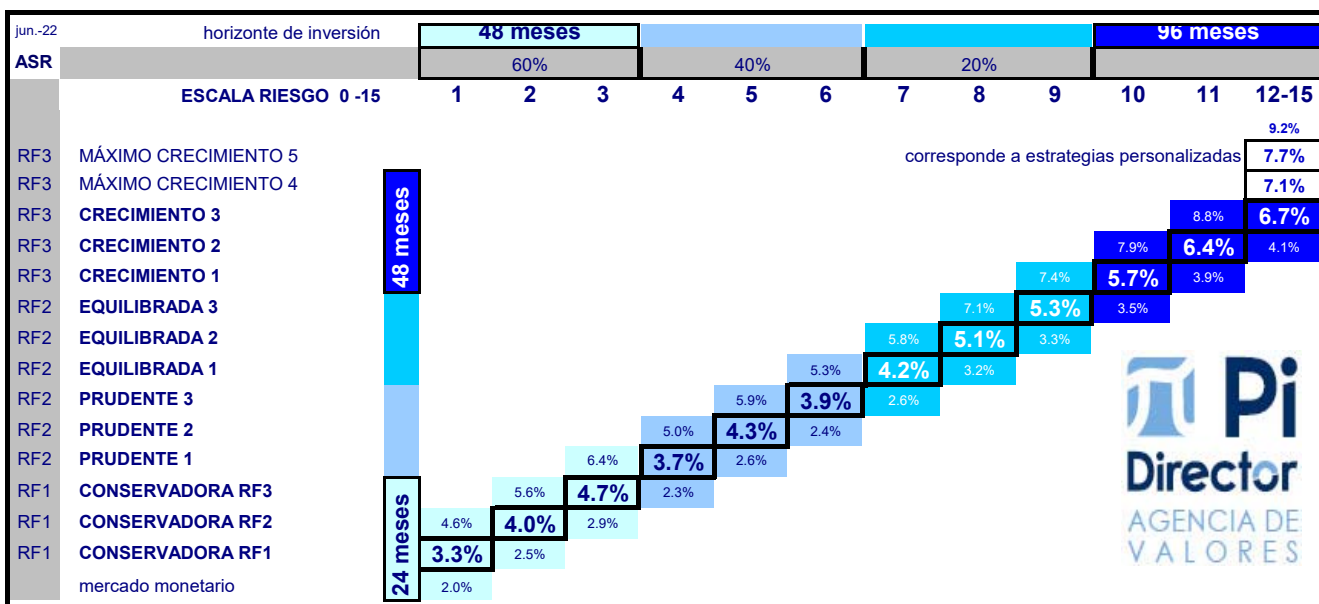
Sugerimos la posibilidad de tener en un mismo banco diferentes cuentas, con diferentes estilos de gestión, con la mayor descorrelación posible.

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

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

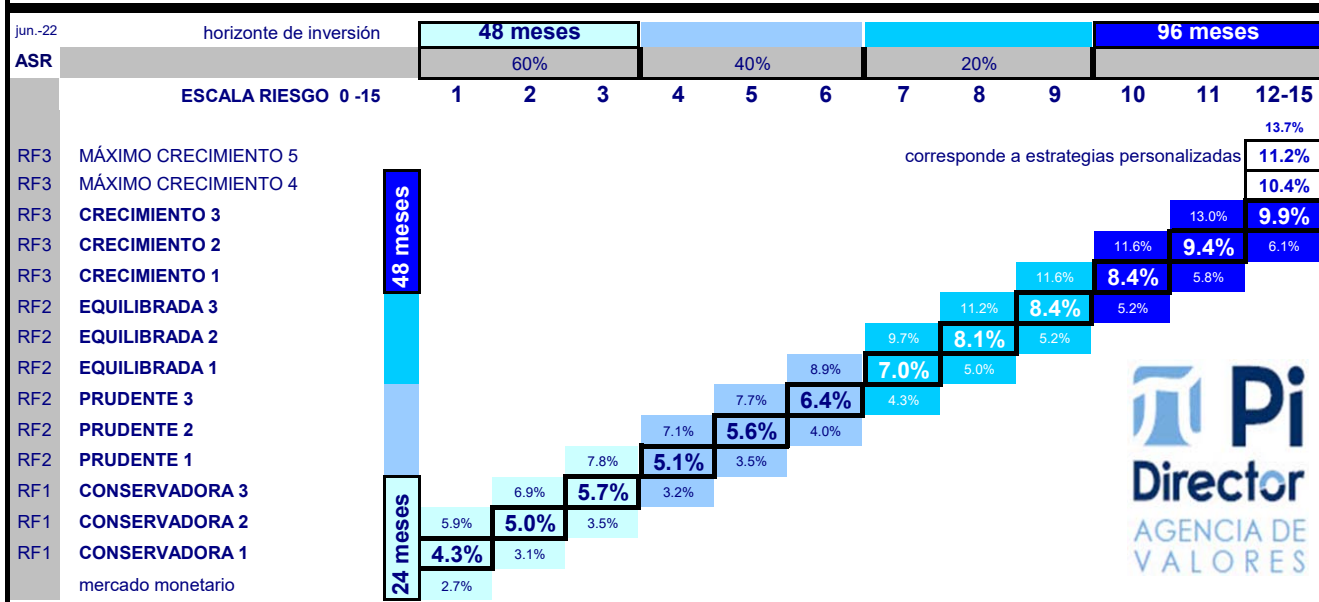
1.- Aceptar la concentración y ser consciente de que no desea realizar ningún cambio 2.- Desear reducir la concentración y diversificar más su cartera que la descrita en estos informes mensuales

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



APLICANDO COSTES ESTIMADOS

		48 meses						20%			96 meses		
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
Composición Media de Renta Variable													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	TOTAL RV Media	11	14	21	28	36	41	46	52	57	63	69	75
1%	ESTRATEGIA GROWTH	0.0%	0.0%	0.3%	0.5%	0.6%	0.9%	1.1%	1.6%	2.3%	3.3%	4.5%	5.6%
1%	ESTRATEGIA FLEXIBLE	0.3%	0.4%	0.6%	0.8%	1.1%	1.5%	2.1%	2.5%	2.5%	1.9%	1.2%	0.7%
1%	ESTRATEGIA INCOME	0.6%	0.8%	1.0%	1.0%	1.3%	1.1%	1.3%	0.8%	0.5%	0.4%	0.3%	0.1%
1%	ESTRATEGIA BOND	2.0%	1.8%	1.4%	0.9%	0.4%	0.3%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%	0.0%	0.0%
4.7%	objetivo rentabilidad anual	2.8%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.4%	5.7%	6.1%	6.4%



SIN APLICAR COSTES OPERATIVOS

		48 meses						20%			96 meses		
		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
25	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
25	ESTRATEGIA FLEXIBLE	5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
25	ESTRATEGIA INCOME	15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
25	ESTRATEGIA BOND	80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
Composición Media de Renta Variable													
20	ESTRATEGIA GROWTH	0	0	4	6	7	10	14	19	27	40	54	67
14	ESTRATEGIA FLEXIBLE	3	4	6	8	12	16	22	26	26	20	13	7
8	ESTRATEGIA INCOME	5	6	8	12	17	14	10	6	4	3	2	5 1
1	ESTRATEGIA BOND	4	4	3	2	1	1	0	0	0	0	0	0
43	TOTAL RV Media	11	14	21	28	36	41	46	52	57	63	69	75

29/07/2022 Carteras		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
Perfiles		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
ESTRATEGIA BOND		80	71	58	38	15	13	9	8	6	4	2	0
ESTRATEGIA INCOME		15	21	26	40	55	45	34	21	13	10	8	3
ESTRATEGIA FLEXIBLE		5	8	11	15	21	29	40	47	47	36	23	13
ESTRATEGIA GROWTH		0	0	5	7	9	13	17	24	34	50	67	84
objetivo rentabilidad anual		2.8%	3.0%	3.4%	3.2%	3.4%	3.8%	4.8%	5.1%	5.4%	5.7%	6.1%	6.4%
RESULTADOS	1 año	-6.4%	-6.8%	-7.5%	-8.2%	-9.1%	-9.8%	-10.7%	-11.5%	-12.1%	-12.2%	-12.3%	-12.6%
Referencias	29/07/2022	RF Largo Euro	-9.2%	RF Mixta Euro	-6.6%	RV Mixta Euro	-6.6%	RV Euro	-9.6%				
		RF Internacional	-2.8%	RF Mixta Intl	6.4%	RV Mixta Intl	4.2%	RV Internacional	-0.8%				
		RF Convertibles	-15.2%	RV Euro	-9.6%	RV Asia y Oceanía	-2.4%	RV Sector Crecimiento	-7.0%				
		RF Emergentes	-7.2%	RV España	-4.6%	RV Europa del Este	-52.9%	RV Sector Defensivo	16.8%				
		RF High Yields	2.2%	RV Europa	-6.2%	RV Latinoamérica	-6.0%	IBEX 35 PR	-6.0%				
		RF Largo USD	6.9%	RV EEUU	5.4%	RV Oriente M.-N.África	32.2%	EURO STOXX 50 PR	-9.3%				
		RF Corto USD	13.1%	RV Japón	-3.4%	RV Emergente Global	-8.8%	MSCI World EUR	2.6%				

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CONSERVADORA	1	-5.1%	-6.4%	-9.6%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	-5.3%	-6.8%	-10.1%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	-5.9%	-7.5%	-10.8%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	-6.4%	-8.2%	-11.9%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	-7.1%	-9.1%	-13.1%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
	6	-7.6%	-9.8%	-13.5%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
EQUILIBRADA	7	-8.3%	-10.7%	-14.0%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	-9.0%	-11.5%	-14.3%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
	9	-9.6%	-12.1%	-14.3%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
CRECIMIENTO	10	-10.1%	-12.2%	-13.9%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	-10.6%	-12.3%	-13.4%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	-11.2%	-12.6%	-13.1%	3.8%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%

		Rentabilidad anual											
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS		-4.6%	-5.8%	-8.5%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME		-5.9%	-7.7%	-13.1%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.8%	-13.7%	-16.7%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH		-11.6%	-12.6%	-12.5%	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	1
Escala SRRI 1-7	Menor	Riesgo SRRI Mayor											
Máximo Riesgo 95%		5.6%	5.9%	6.7%	7.5%	8.5%	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%		27.7%	29.7%	35.2%	40.3%	46.2%	49.9%	54.4%	59.4%	65.3%	72.9%	80.7%	89.0%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%		-11.2%	-11.8%	-13.0%	-14.4%	-16.1%	-17.3%	-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		0.2%	0.2%	0.5%	0.6%	0.7%	0.8%	1.0%	1.3%	1.7%	2.4%	3.2%	4.0%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%		-11.6%	-12.2%	-13.4%	-14.7%	-16.3%	-17.4%	-18.8%	-20.1%	-21.2%	-22.0%	-22.8%	-23.7%
Actual Ponderado		-11.1%	-11.5%	-12.1%	-12.9%	-13.9%	-14.2%	-14.8%	-15.1%	-15.3%	-15.2%	-15.1%	-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%	10.4%	11.4%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%		-2.3%	-2.4%	-2.4%	-2.5%	-2.6%	-2.4%	-2.2%	-2.0%	-1.7%	-1.5%	-1.3%	-1.0%
Actual		-1.8%	-2.0%	-2.2%	-2.8%	-3.4%	-3.2%	-3.0%	-2.7%	-2.4%	-2.0%	-1.6%	-1.2%
Horizonte Temporal Objetivos años		4.8	5.1	6.0	6.8	7.8	8.7	9.8	10.8	11.6	11.9	12.3	12.8
Registro Máximo 95%		5.6%	5.6%	5.8%	5.9%	6.0%	6.1%	6.2%	6.4%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%		-1.4%	-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.9%	-0.6%	-0.4%	-0.1%	0.2%	0.4%	0.7%	0.9%
Actual		-1.8%	-1.8%	-1.6%	-1.4%	-1.3%	-1.0%	-0.7%	-0.3%	0.0%	0.3%	0.5%	0.8%

	Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	Riesgo Promedio (SRRI)	Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	Riesgo Actual (SRRI)	Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	último registro Fecha	Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	último registro Fecha
DIRECTOR BOND FOCUS	4.8%	3.3%	2.8%	4.9%	23.6%	febrero-07	-9.9%	julio-22
DIRECTOR INCOME	8.1%	5.2%	3.4%	5.8%	40.7%	octubre-07	-13.9%	junio-22
DIRECTOR FLEXIBLE	9.9%	8.2%	6.5%	10.0%	55.3%	abril-06	-23.7%	marzo-03
DIRECTOR GROWTH	13.4%	10.5%	7.9%	12.3%	95.9%	mayo-07	-22.0%	julio-20

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	1.9%	2
RF Largo Euro	3.8%	3
RF Internacional	4.8%	3
RF Mixta Euro	7.4%	4
RF Largo USD	6.9%	4
RF Corto USD	6.9%	4
RV Mixta Euro	8.8%	4
RF High Yields	9.4%	4
RF Emergentes	9.4%	4
RF Convertibles	9.8%	4

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	13.7%	5
RV Oriente M.-N.África	15.6%	6
RV EEUU	16.4%	6
RV Japón	16.4%	6
RV Europa	17.0%	6
RV Internacional	18.3%	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
Acciones	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

29/07/2022	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
DIRECTOR BOND FOCUS	1.4%	5%	0.2%	0.2%	0.8%		0.2%		42.2%	2.3%	18.4%	16.3%
DIRECTOR INCOME	14.7%	30%						8.7%	32.6%	2.1%	31.3%	47.6%
DIRECTOR FLEXIBLE	45.4%	55%			14.5%		3.2%	14.2%	2.7%		33.6%	78.7%
DIRECTOR GROWTH	52.1%	80%	4.2%	0.4%	23.5%		6.2%	14.1%	14.5%		12.8%	43.9%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS	1.4%		0.2%	0.2%	0.8%		0.2%		-2.8%	2.3%	18.3%	16.3%
DIRECTOR INCOME	9.8%						-0.4%	7.0%	-20.3%	2.1%	14.5%	24.6%
DIRECTOR FLEXIBLE	31.1%				10.6%		3.2%	10.9%	-39.0%		28.9%	63.4%
DIRECTOR GROWTH	36.5%		3.2%	0.3%	15.1%		3.4%	8.5%	-39.0%		10.0%	30.7%

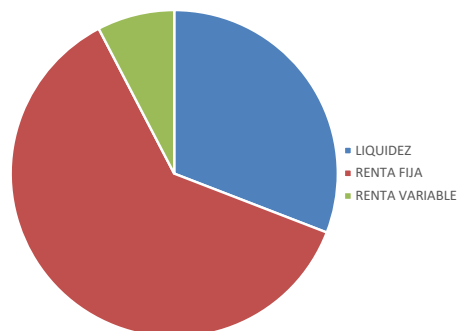
29/07/2022	Renta Variable Neta Actual	Variable Media Histórica Estimada	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Divisas
CONSERVADORA												
1	5.6%	11%	0.1%	0.1%	1.4%		0.3%	2.0%	38.8%	2.2%	21.1%	24.1%
2	7.7%	14%	0.1%	0.1%	1.8%		0.4%	3.0%	37.0%	2.1%	22.3%	27.9%
3	12.2%	21%	0.1%	0.1%	3.3%		0.8%	4.5%	34.0%	1.9%	23.1%	32.7%
PRUDENTE												
4	16.9%	28%		0.1%	4.1%		1.0%	6.6%	30.5%	1.7%	25.4%	40.1%
5	22.5%	36%	0.0%	0.1%	5.3%		1.3%	9.0%	26.1%	1.5%	28.2%	49.1%
6	26.7%	41%	-0.1%	0.1%	7.4%		1.8%	9.9%	22.8%	1.2%	27.9%	52.1%
EQUILBRADA												
7	32.1%	46%	-0.1%	0.1%	9.9%		2.4%	11.0%	18.4%	0.9%	27.9%	56.6%
8	37.0%	52%	-0.2%	0.1%	12.5%		3.0%	11.9%	15.0%	0.6%	26.9%	58.8%
9	41.0%	57%	-0.2%	0.2%	14.9%		3.6%	12.6%	13.0%	0.4%	25.3%	59.1%
CRECIMIENTO												
10	43.9%	63%	-0.4%	0.2%	17.0%		4.2%	13.0%	13.2%	0.3%	22.4%	55.7%
11	46.6%	69%	-0.5%	0.3%	19.1%		4.9%	13.4%	13.8%	0.2%	19.2%	51.6%
12	50.1%	75%	-0.6%	0.4%	21.7%		5.6%	13.9%	13.5%	0.1%	16.1%	48.5%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILBRADA			CRECIMIENTO		
31/07/2022	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	46.2%	30.9%	-15.4%	29.0%	20.8%	-8.2%	29.1%	18.1%	-11.0%	23.5%	13.7%	-9.9%
Renta Fija Corto Plazo Euro	46.4%	31.9%	-14.5%	49.4%	25.0%	-24.4%	47.1%	14.4%	-32.7%	50.5%	13.6%	-36.9%
Renta Fija Largo Plazo Euro		5.2%	5.2%		1.1%	1.1%		0.6%	0.6%		0.2%	0.1%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.9%	12.3%	8.4%	10.3%	17.8%	7.4%	6.1%	16.9%	10.8%	3.8%	12.5%	8.6%
Renta Fija Largo EEUU		10.0%	9.9%	0.2%	10.4%	10.3%	0.4%	10.1%	9.7%	0.4%	6.7%	6.3%
Renta Fija Alto Rendimiento		0.6%	0.6%		1.2%	1.2%		0.5%	0.5%		0.2%	0.2%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.2%	0.2%		0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Internacional		1.2%	1.2%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	0.0%	1.7%	1.6%	-0.1%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.1%	0.1%	0.3%	0.3%	
Renta Variable Euro		0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	0.8%	0.7%	2.8%	2.1%
Renta Variable Europa		0.1%	0.1%		0.1%			0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	0.3%	1.8%	1.4%	1.6%	5.3%	3.7%	3.9%	12.5%	8.7%	6.6%	19.1%	12.6%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	1.2%	0.8%	0.7%	2.9%	2.2%	1.9%	4.7%	2.9%
Renta Variable Global		0.0%			0.2%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	0.8%	0.5%
Renta Variable Emergente Global		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África	1.2%	2.1%	0.8%	3.4%	6.0%	2.5%	4.2%	7.5%	3.3%	3.3%	6.9%	3.6%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.2%	0.2%	0.1%	0.7%	0.6%	0.3%	1.2%	0.8%	0.9%	2.1%	1.2%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.9%	2.8%	1.9%	2.6%	8.4%	5.8%	3.1%	10.7%	7.7%	2.6%	11.3%	8.7%
Renta Variable Corta Euro	0.6%	0.0%	-0.6%	2.0%	0.4%	-1.6%	2.9%	1.2%	-1.8%	3.7%	3.3%	-0.5%
LIQUIDEZ	46.2%	30.9%	-15.4%	29.0%	20.8%	-8.2%	29.1%	18.1%	-11.0%	23.5%	13.7%	-9.9%
RENDA FIJA	50.4%	61.5%	11.1%	60.2%	56.1%	-4.1%	54.2%	43.1%	-11.1%	55.4%	33.8%	-21.7%
RENDA VARIABLE	3.3%	7.6%	4.3%	10.9%	23.2%	12.3%	16.8%	38.8%	22.0%	21.1%	52.6%	31.5%
DIVISAS	6.1%	27.9%	21.8%	17.1%	49.1%	32.0%	15.2%	58.8%	43.6%	14.2%	51.6%	37.4%

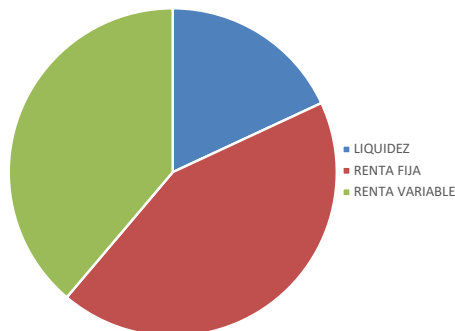
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	ago.-22		mes ant.	ago.-22		mes ant.	ago.-22		mes ant.	ago.-22	
	31/07/2022	jul.-22		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	46.2%	30.9%	-15.4%	29.0%	20.8%	-8.2%	29.1%	18.1%	-11.0%	23.5%	13.7%	-9.9%
Renta Fija Corto Plazo Euro	46.4%	31.9%	-14.5%	49.4%	25.0%	-24.4%	47.1%	14.4%	-32.7%	50.5%	13.6%	-36.9%
Renta Fija Largo Plazo Euro		5.2%	5.2%		1.1%	1.1%		0.6%	0.6%		0.2%	0.1%
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	3.9%	12.3%	8.4%	10.3%	17.8%	7.4%	6.1%	16.9%	10.8%	3.8%	12.5%	8.6%
Renta Fija Largo EEUU		10.0%	9.9%	0.2%	10.4%	10.3%	0.4%	10.1%	9.7%	0.4%	6.7%	6.3%
Renta Fija Alto Rendimiento		0.6%	0.6%		1.2%	1.2%		0.5%	0.5%		0.2%	0.2%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.2%	0.2%		0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Internacional		1.2%	1.2%		0.3%	0.3%		0.1%	0.1%		0.0%	
Renta Fija Mixta		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Mixta	0.3%	0.2%	0.0%	0.8%	0.7%	0.0%	1.7%	1.6%	-0.1%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.3%	0.3%	
Renta Variable Euro		0.1%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.2%	1.0%	0.8%	0.7%	2.8%	2.1%
Renta Variable Europa		0.1%	0.1%		0.1%			0.1%	0.1%	0.1%	0.3%	0.2%
Renta Variable Europa del Este		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable EEUU	0.3%	1.8%	1.4%	1.6%	5.3%	3.7%	3.9%	12.5%	8.7%	6.6%	19.1%	12.6%
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.3%	0.2%	0.4%	1.2%	0.8%	0.7%	2.9%	2.2%	1.9%	4.7%	2.9%
Renta Variable Global		0.0%			0.2%	0.1%	0.1%	0.4%	0.3%	0.3%	0.8%	0.5%
Renta Variable Emergente Global		0.2%	0.2%		0.1%	0.1%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Oriente Medio África	1.2%	2.1%	0.8%	3.4%	6.0%	2.5%	4.2%	7.5%	3.3%	3.3%	6.9%	3.6%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.2%	0.2%	0.1%	0.7%	0.6%	0.3%	1.2%	0.8%	0.9%	2.1%	1.2%
Renta Variable Sectorial Defensivo	0.9%	2.8%	1.9%	2.6%	8.4%	5.8%	3.1%	10.7%	7.7%	2.6%	11.3%	8.7%
Renta Variable Corta Euro	0.6%	0.0%	-0.6%	2.0%	0.4%	-1.6%	2.9%	1.2%	-1.8%	3.7%	3.3%	-0.5%
LIQUIDEZ	46.2%	30.9%	-15.4%	29.0%	20.8%	-8.2%	29.1%	18.1%	-11.0%	23.5%	13.7%	-9.9%
RENTA FIJA	50.4%	61.5%	11.1%	60.2%	56.1%	-4.1%	54.2%	43.1%	-11.1%	55.4%	33.8%	-21.7%
RENTA VARIABLE	3.3%	7.6%	4.3%	10.9%	23.2%	12.3%	16.8%	38.8%	22.0%	21.1%	52.6%	31.5%

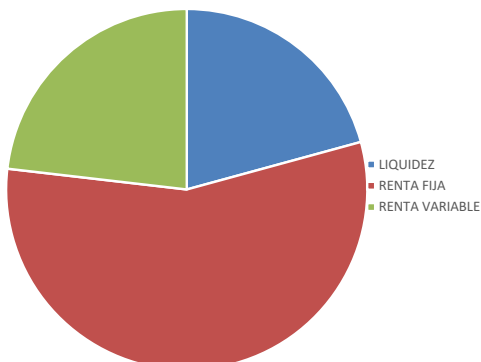
CONSERVADORA



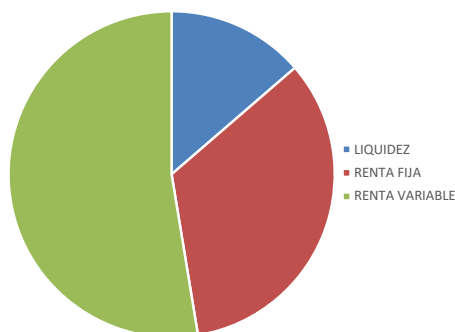
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



29/07/2022 Carteras

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

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
CONSERVADORA	1	-5.1%	-6.4%	-9.6%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-5.3%	-6.8%	-10.1%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-5.9%	-7.5%	-10.8%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-6.4%	-8.2%	-11.9%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-7.1%	-9.1%	-13.1%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-7.6%	-9.8%	-13.5%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-8.3%	-10.7%	-14.0%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-9.0%	-11.5%	-14.3%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	-9.6%	-12.1%	-14.3%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	-10.1%	-12.2%	-13.9%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	-10.6%	-12.3%	-13.4%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	-11.2%	-12.6%	-13.1%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%	16.7%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005	2004
DIRECTOR BOND FOCUS		-4.6%	-5.8%	-8.5%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-5.9%	-7.7%	-13.1%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-9.8%	-13.7%	-16.7%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		-11.6%	-12.6%	-12.5%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	agosto-22
RF CP USD	12.3%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	11.8%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	6.7%
RF LP USD	6.4%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	5.5%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	4.3%
Echiquier Short Term Credit I	4.1%
HSBC US Dollar Liquidity D	2.4%
RV Oriente M.-N.África	2.1%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	2.1%
Vanguard US Government Bond Index Instl	2.1%
RV Sector Defensivo	2.0%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	1.7%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	1.6%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1.3%
Templeton Global Bond I EUR	1.2%
Candriam Money Market USD I Acc	1.1%
Vanguard Eurzn Infl-Lnkd Bd Idx Inv EUR	1.1%
RF High Yields	0.6%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.6%
Vanguard Global Short-Term Bond Index Inv Euro (H)	0.4%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.4%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.3%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.3%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.3%
01_iShares EM Gov Bnd Idx -A2 Eur Hdg	0.2%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	agosto-22
RF CP USD	17.8%
Echiquier Short Term Credit I	12.0%
RF LP USD	9.7%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	9.6%
RV Oriente M.-N.África	6.0%
RV Sector Defensivo	5.9%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1.5%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1.4%
RF High Yields	1.2%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1.2%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1.2%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	1.2%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.9%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.9%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.6%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.6%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.5%
SISF Global Energy C EUR	0.5%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.5%
Vanguard US Government Bond Index Instl	0.4%
Vanguard Euro Government Bond Index Inv EUR	0.4%
Vanguard EUR Invest.Grade Bond Index Inv EUR	0.4%
Vanguard U.S. Invm Grd CrdtIdxInsPI€HAcc	0.3%
AU-Computershare (EURAUD)	0.3%
AU-APA (EURAUD)	0.3%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.3%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	agosto-22
RF CP USD	16.9%
RF LP USD	9.7%
Echiquier Short Term Credit I	8.6%
RV Oriente M.-N.África	7.5%
RV Sector Defensivo	7.5%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	4.0%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	3.6%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	2.8%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2.8%
AU-AGL Energy (EURAUD)	1.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.0%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.0%
AU-Computershare (EURAUD)	0.8%
AU-APA (EURAUD)	0.8%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.8%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.7%
Magnus International Allocation FI	0.7%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.7%
SISF Global Energy C EUR	0.6%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.6%
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	0.6%
CA-Fairfax Financial Holdings Ltd (EURCAD)	0.5%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	0.5%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	agosto-22
RF CP USD	12.5%
Echiquier Short Term Credit I	11.8%
RV Oriente M.-N.África	6.9%
RV Sector Defensivo	6.9%
RF LP USD	6.6%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	5.1%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	4.2%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4.2%
AU-AGL Energy (EURAUD)	2.1%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	1.9%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.4%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1.4%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short a	1.4%
AU-Computershare (EURAUD)	1.4%
AU-APA (EURAUD)	1.2%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.1%
SISF Global Energy C EUR	0.9%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.9%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.9%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.9%
DWS Health Care Typ O NC	0.8%
NL-Asm International	0.8%
NL-Alfen NV	0.8%
Vanguard US 500 Stock Index Inv EUR	0.7%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.5%

		CONSERVADORA		
29/07/2022		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	46.2%	← -15.4%	30.9%
R	RF Corto Plazo Euro	46.4%	← -14.5%	31.9%
E	RF Largo Plazo Euro		5.2% →	5.2%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU	3.9%	8.4% →	12.3%
A	RF Largo EEUU	0.0%	9.9% →	10.0%
F	RF Alto Rendimiento		0.6%	0.6%
I	RF Convertible		0.0%	
J	RF Emergente	0.0%	0.2%	0.2%
A	RF Internacional	0.0%	1.2%	1.2%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.3%	0.0%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro		0.1%	0.1%
	RV Europa		0.1%	0.1%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	0.3%	1.4%	1.8%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.1%	0.2%	0.3%
A	RV Global		0.0%	0.0%
V	RV Emergente Global		0.2%	0.2%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	1.2%	0.8%	2.1%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.2%	0.2%
B	RV Sectorial Defensivo	0.9%	1.9%	2.8%
L	RV Corta Euro	0.6%	-0.6%	
	LIQUIDEZ	46.2%	← -15.4%	30.9%
	RENTA FIJA	50.4%	11.1% →	61.5%
	RENTA VARIABLE	3.3%	4.3% →	7.6%

		PRUDENTE		
29/07/2022		mes ant	var.	actual
	RF Monetario Euro	29.0%	← -8.2%	20.8%
R	RF Corto Plazo Euro	49.4%	← -24.4%	25.0%
E	RF Largo Plazo Euro	0.0%	1.1%	1.1%
N	RF Dinámica		0.0%	
T	RF Corto EEUU	10.3%	7.4% →	17.8%
A	RF Largo EEUU	0.2%	10.3% →	10.4%
F	RF Alto Rendimiento		1.2%	1.2%
I	RF Convertible		0.0%	
J	RF Emergente	0.0%	0.0%	0.0%
A	RF Internacional	0.0%	0.3%	0.3%
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.8%	0.0%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Euro	0.1%	0.3%	0.4%
	RV Europa	0.0%	0.0%	0.1%
R	RV Europa del Este		0.0%	
E	RV EEUU	1.6%	3.7% →	5.3%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.8%	1.2%
A	RV Global	0.0%	0.1%	0.2%
V	RV Emergente Global		0.1%	0.1%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África	3.4%	2.5%	6.0%
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento	0.1%	0.6%	0.7%
B	RV Sectorial Defensivo	2.6%	5.8% →	8.4%
L	RV Corta Euro	2.0%	-1.6%	0.4%
	LIQUIDEZ	29.0%	← -8.2%	20.8%
	RENTA FIJA	60.2%	← -4.1%	56.1%
	RENTA VARIABLE	10.9%	12.3% →	23.2%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	julio-22
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	0.16%
RF CP USD	0.13%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.13%
RV Oriente M.-N.África	0.08%
RV Sector Defensivo	0.04%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.01%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.01%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.01%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.01%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
RF LP USD	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	julio-22
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.12%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.04%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	-0.01%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.00%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
RF LP USD	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.01%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	julio-22
RF CP USD	0.35%
RV Oriente M.-N.África	0.22%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	0.11%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.11%
RV Sector Defensivo	0.10%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.04%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.04%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.03%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.03%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.02%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.02%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.01%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
RF LP USD	0.01%
AU-APA (EURAUD)	0.01%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
Intevalor Bolsa Mixto	0.00%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
AB International HC A	0.00%
DWS Health Care Typ O NC	0.00%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	julio-22
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.19%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.14%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.03%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	-0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrsel(Acc)EU	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
Wellington Glbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
RV Europa	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
RF LP Euro	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	julio-22
RV Oriente M.-N.África	0.26%
RF CP USD	0.21%
RV Sector Defensivo	0.15%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.11%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.09%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	0.08%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.07%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.06%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.05%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.04%
Magnus International Allocation FI	0.02%
RF LP USD	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
AU-APA (EURAUD)	0.02%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.01%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.01%
AU-Computershare (EURAUD)	0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.01%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.01%
Intervallor Bolsa Mixto	0.01%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.01%
AB International HC A	0.01%
DWS Health Care Typ O NC	0.01%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.01%
US-3M Company (EURUSD)	0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	julio-22
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.22%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.19%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.02%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	-0.01%
ES-Telefonica	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
03_ES-Global Dominion	0.00%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.00%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
Wellington Glbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
RV Europa	0.00%
RF LP Euro	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	julio-22
RV Oriente M.-N.África	0.21%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	0.19%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.15%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	0.13%
RF CP USD	0.13%
RV Sector Defensivo	0.12%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	0.07%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	0.07%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.06%
AU-APA (EURAUD)	0.04%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	0.03%
AU-AGL Energy (EURAUD)	0.03%
Magnus International Allocation FI	0.03%
AU-Computershare (EURAUD)	0.03%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.03%
RF LP USD	0.02%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	0.02%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.02%
AB International HC A	0.02%
DWS Health Care Typ O NC	0.02%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.02%
US-3M Company (EURUSD)	0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.01%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.01%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	0.01%
DE-TeamViewer AG	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	julio-22
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-0.24%
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D AcH	-0.24%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.02%
ES-Telefonica	-0.01%
NL-Flow Traders NV	-0.01%
03_ES-Global Dominion	-0.01%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	-0.01%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	0.00%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	0.00%
Wellington Glbl Ttl Ret USD N Ac	0.00%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.00%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.00%
Amundi Cash USD IU-C	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.00%
RV Europa	0.00%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
RF LP Euro	0.00%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	julio-22
US-Crocs Inc (EURUSD)	53.05%
US-Bumble Inc (EURUSD)	33.18%
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	15.65%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	14.59%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	13.85%
US-3M Company (EURUSD)	13.59%
US-Adobe Inc (EURUSD)	13.26%
US-Skechers Inc (EURUSD)	11.94%
US-Corteva Inc (EURUSD)	10.86%
CH-Logitech (EURCHF)	10.56%
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	9.15%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	8.69%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	8.23%
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	7.94%
AB International HC A	7.69%
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	7.53%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	7.52%
NN (L) Energy - P Cap EUR	6.63%
RV Oriente M.-N.África	6.26%
AU-AGL Energy (EURAUD)	6.21%
RV Sector Defensivo	6.09%
DE-TeamViewer AG	5.97%
RV Europa	5.70%
DWS Health Care Typ O NC	5.68%
AU-Computershare (EURAUD)	5.49%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5.45%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	julio-22
NL-Flow Traders NV	-12.70%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-11.10%
ES-Telefonica	-10.59%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	-7.67%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	-5.86%
03_ES-Global Dominion	-4.50%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-3.57%
FF - China Focus Y-Acc-EUR	-3.35%
04_NL-Lucas Bols NV	-3.29%
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	-1.42%
Wellington Glbl Ttl Ret EUR D Ach	-1.35%
Wellington Glbl Ttl Ret USD N Ac	-1.10%
DE-BAYER AG	-0.42%
Generali IS Euro Short Term Bond BX	-0.24%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	-0.06%
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	-0.03%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.10%
HSBC US Dollar Liquidity D	0.10%
Candriam Money Market USD I Acc	0.12%
Amundi Cash USD IU-C	0.12%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.12%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.12%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.13%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.14%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.41%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.43%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes julio-22

AU-APA (EURAUD)	5.40%
RF LP USD	5.18%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	4.92%
US-Match Group Inc (EURUSD)	4.73%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	4.60%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4.45%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4.15%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	4.07%
RF CP USD	3.43%
Magnus International Allocation FI	3.39%
Value Tree Best Equities Cap	3.25%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2.76%
RF LP Euro	2.72%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	2.60%
SISF Global Energy C EUR	2.42%
US-Elanco Inc (EURUSD)	1.70%
Intervalor Bolsa Mixto	1.49%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1.30%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1.26%
FR-Danone	0.96%
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.82%
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	0.43%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.41%
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	0.14%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.13%
GS USD Liquid Reserve R Acc	0.12%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes julio-22

Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	0.82%
FR-Danone	0.96%
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1.26%
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1.30%
Intervalor Bolsa Mixto	1.49%
US-Elanco Inc (EURUSD)	1.70%
SISF Global Energy C EUR	2.42%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	2.60%
RF LP Euro	2.72%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2.76%
Value Tree Best Equities Cap	3.25%
Magnus International Allocation FI	3.39%
RF CP USD	3.43%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	4.07%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4.15%
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4.45%
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	4.60%
US-Match Group Inc (EURUSD)	4.73%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	4.92%
RF LP USD	5.18%
AU-APA (EURAUD)	5.40%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5.45%
AU-Computershare (EURAUD)	5.49%
DWS Health Care Typ O NC	5.68%
RV Europa	5.70%
DE-TeamViewer AG	5.97%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes agosto-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes agosto-22	
1 Menor	← Riesgo ESG →		Mayor 7
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Amundi Cash USD IU-C	1	FF - China Focus Y-Acc-EUR	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	RV Oriente M.-N.África	7
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1	SISF Global Energy C EUR	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	AU-AGL Energy (EURAUD)	6
CH-Logitech (EURCHF)	1	AU-APA (EURAUD)	6
DE-TeamViewer AG	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	6
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	DE-BAYER AG	6
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	US-3M Company (EURUSD)	6
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	6
HSBC US Dollar Liquidity D	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	5
RF CP USD	1	DWS Health Care Typ O NC	5
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	RF LP USD	5
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D Ach	1	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	Value Tree Best Equities Cap	5
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2	04_NL-Lucas Bols NV	4
ES-Telefonica	2	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes agosto-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes agosto-22	
1 Menor	← Riesgo ESG →		Mayor 7
FR-Danone	2	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4
Magnus International Allocation FI	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
NL-Flow Traders NV	2	03_ES-Global Dominion	3
RV Europa	2	AB International HC A	3
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	AU-Computershare (EURAUD)	3
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	3
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	GB-Unilever Plc (EURGBP)	3
03_ES-Global Dominion	3	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	3
AB International HC A	3	RF LP Euro	3
AU-Computershare (EURAUD)	3	RV Sector Defensivo	3
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	3	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
Guinness Global Equity Income C EUR Acc	3	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3
RF LP Euro	3	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
RV Sector Defensivo	3	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	2
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	ES-Telefonica	2
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	FR-Danone	2
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	Magnus International Allocation FI	2
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	NL-Flow Traders NV	2
04_NL-Lucas Bols NV	4	RV Europa	2
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	4	US-Crocs Inc (EURUSD)	2
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2
US-Elanco Inc (EURUSD)	4	US-Match Group Inc (EURUSD)	2
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	5	01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
agosto-22		agosto-22	
1 Menor	←	Riesgo Liquidez	→ Mayor 7
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1	03_ES-Global Dominion	7
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	NL-Flow Traders NV	5
AB International HC A	1	DE-TeamViewer AG	3
Amundi Cash USD IU-C	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	AU-AGL Energy (EURAUD)	2
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	AU-APA (EURAUD)	2
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	AU-Computershare (EURAUD)	2
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	1	CA-Dollarama Inc (EURCAD)	2
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	AB International HC A	1
Candriam Money Market USD I Acc	1	Amundi Cash USD IU-C	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
DE-BAYER AG	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
DWS Health Care Typ O NC	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	1
ES-Telefonica	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
FF - China Focus Y-Acc-EUR	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1
FR-Danone	1	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	CH-Logitech (EURCHF)	1

VALORACION PER ACCIONES

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

agosto-22

1 Mejor

P.E.R.

agosto-22

Peor 7

ES-Telefonica	1
US-Crocs Inc (EURUSD)	1
AU-AGL Energy (EURAUD)	2
US-Skechers Inc (EURUSD)	2
04_NL-Lucas Bols NV	3
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	3
NL-Flow Traders NV	3
03_ES-Global Dominion	4
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4
CH-Logitech (EURCHF)	4
FR-Danone	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4
US-3M Company (EURUSD)	4
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	4
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	5
AU-Computershare (EURAUD)	6
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	6
DE-BAYER AG	6
DE-TeamViewer AG	6
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6

VALORACION PER ACCIONES

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

agosto-22

AU-APA (EURAUD)	7
US-Bumble Inc (EURUSD)	7
US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Match Group Inc (EURUSD)	7
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
AU-Computershare (EURAUD)	6
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	6
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	6
DE-BAYER AG	6
DE-TeamViewer AG	6
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	6
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	5
03_ES-Global Dominion	4
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	4
CH-Logitech (EURCHF)	4
FR-Danone	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

agosto-22

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

agosto-22

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
04_NL-Lucas Bols NV	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5		
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	5		
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	5		
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	1	AB International HC A	5		
CH-Logitech (EURCHF)	1	Amundi Cash USD IU-C	5		
DE-BAYER AG	1	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	5		
DE-TeamViewer AG	1	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	5		
FR-Danone	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	5		
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	5		
US-3M Company (EURUSD)	1	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	5		
US-AbbVie Inc (EURUSD)	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	5		
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Candriam Money Market USD I Acc	5		
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	DWS Health Care Typ O NC	5		
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	FF - China Focus Y-Acc-EUR	5		
US-Bumble Inc (EURUSD)	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	5		
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	5		
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	Generali IS Euro Short Term Bond BX	5		
US-Crocs Inc (EURUSD)	1	GS USD Liquid Reserve R Acc	5		
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	1	GS USD Treasury Liq Res R Acc	5		
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	5		
US-Match Group Inc (EURUSD)	1	HSBC US Dollar Liquidity D	5		
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	Intervalor Bolsa Mixto	5		
US-Skechers Inc (EURUSD)	1	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	5		
AU-Computershare (EURAUD)	2	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	5		
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	2	Magnus International Allocation FI	5		

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

agosto-22

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

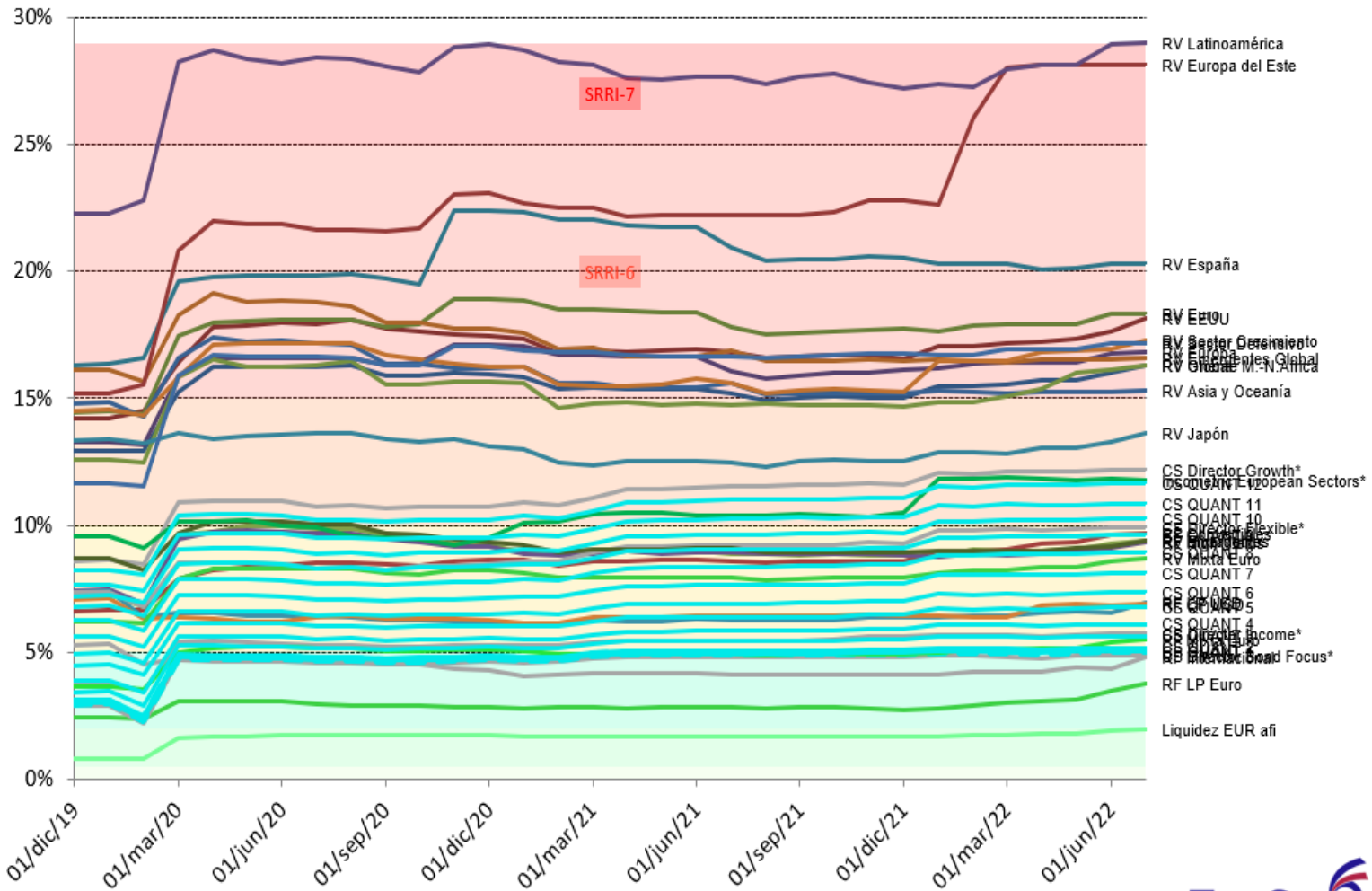
agosto-22

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
1 Mejor		Peor 7	
Valoración Global			
US-Elanco Inc (EURUSD)	2	NN (L) Energy - P Cap EUR	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2	RF CP USD	5
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2	RF LP Euro	5
03_ES-Global Dominion	3	RF LP USD	5
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	3	Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	5
ES-Telefonica	3	RV Europa	5
NL-Flow Traders NV	3	RV Oriente M.-N.África	5
AU-AGL Energy (EURAUD)	4	RV Sector Defensivo	5
AU-APA (EURAUD)	4	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5	Value Tree Best Equities Cap	5
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	5	Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	5
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	5	Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	5
AB International HC A	5	SISF Global Energy C EUR	5
Amundi Cash USD IU-C	5	AU-AGL Energy (EURAUD)	4
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	5	AU-APA (EURAUD)	4
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	5	03_ES-Global Dominion	3
BGF World Energy D2 USD (EUR)	5	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	3
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	5	ES-Telefonica	3
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	5	NL-Flow Traders NV	3
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	5	AU-Computershare (EURAUD)	2
Candriam Money Market USD I Acc	5	GB-Fevtree Drinks PLC (EURGBP)	2
DWS Health Care Typ O NC	5	US-Elanco Inc (EURUSD)	2
FF - China Focus Y-Acc-EUR	5	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	2
FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	5	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	5	04_NL-Lucas Bols NV	1

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
agosto-22		agosto-22	
1 Menor	←	Riesgo Relativo	→ Mayor 7
01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Amundi Cash USD IU-C	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
AU-APA (EURAUD)	1	SISF Global Energy C EUR	7
AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1	FF - China Focus Y-Acc-EUR	6
AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1	RV Sector Defensivo	6
BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1	US-Crocs Inc (EURUSD)	6
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	US-Novocure Ltd (EURUSD)	6
CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	5
Candriam Money Market USD I Acc	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
DE-BAYER AG	1	RV Europa	5
FR-Danone	1	RV Oriente M.-N.África	5
G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1	AB International HC A	4
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	4
Generali IS Euro Short Term Bond BX	1	DWS Health Care Typ O NC	4
GS USD Liquid Reserve R Acc	1	FF - Global Health Care Y-Acc-EUR	4
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	Guinness Global Equity Income C EUR Acc	4
HSBC US Dollar Liquidity D	1	NL-Flow Traders NV	4
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	US-Skechers Inc (EURUSD)	4
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	Value Tree Best Equities Cap	4
Magnus International Allocation FI	1	AU-Computershare (EURAUD)	3
RF CP USD	1	Intervalor Bolsa Mixto	3
RF LP Euro	1	US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3
RF LP USD	1	US-Match Group Inc (EURUSD)	3
Robeco QI L/S Dynamic Duration F €	1	03_ES-Global Dominion	2

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
agosto-22		agosto-22	
1 Menor	← Riesgo Relativo →		Mayor 7
US-3M Company (EURUSD)	1	04_NL-Lucas Bols NV	2
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	AU-AGL Energy (EURAUD)	2
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	CA-Dollarama Inc (EURCAD)	2
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	CH-Logitech (EURCHF)	2
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1	ES-Telefonica	2
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	US-AbbVie Inc (EURUSD)	2
Wellington Gbl Ttl Ret EUR D AcH	1	US-Adobe Inc (EURUSD)	2
Wellington Gbl Ttl Ret USD N Ac	1	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2
03_ES-Global Dominion	2	01_Candriam Bonds Euro Inflation Linked C EUR	1
04_NL-Lucas Bols NV	2	01_Pictet-USD Short Mid-Term Bonds P	1
AU-AGL Energy (EURAUD)	2	Amundi Cash USD IU-C	1
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	2	AU-APA (EURAUD)	1
CA-Nutrien Ltd (EURCAD)	2	AXAWF Global Infl Sh Dur Bds I Cap EUR H	1
CH-Logitech (EURCHF)	2	AZ Fund1 AZ Bond Rmb Fxd Inc A-Ins USD C	1
ES-Telefonica	2	BlackRock ICS USD Ultr Shrt Bd Prem Acc	1
US-AbbVie Inc (EURUSD)	2	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1
US-Adobe Inc (EURUSD)	2	CA-Loblaw Companies Ltd (EURCAD)	1
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	Candriam Money Market USD I Acc	1
AU-Computershare (EURAUD)	3	DE-BAYER AG	1
Intervalor Bolsa Mixto	3	FR-Danone	1
US-Exxon Mobil Co. (EURUSD)	3	G Fund Alpha Fixed Income IC EUR	1
US-Match Group Inc (EURUSD)	3	GB-Unilever Plc (EURGBP)	1
AB International HC A	4	Generali IS Euro Short Term Bond BX	1
BGF World Healthscience D2 USD (EUR)	4	GS USD Liquid Reserve R Acc	1

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.

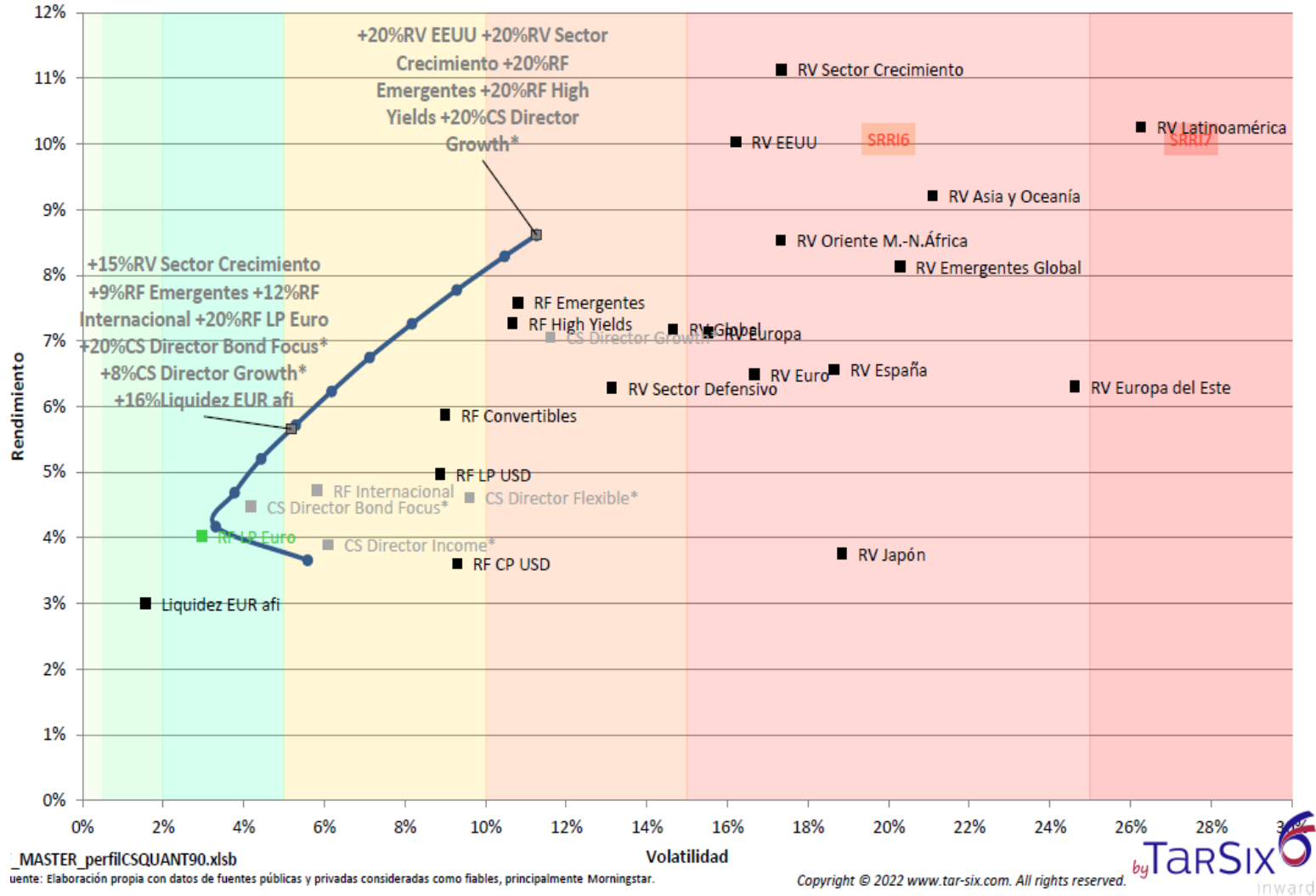
	29/07/2022											Riesgo SRI	Riesgo VOL 1 año
	BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años			
RV Internacional	209.1	7.64%	-0.92%	-0.80%	28.42%	48.18%	53.24%	-8.31%	67.37%	-52.03%	16.44%	16.13%	
RV Euro	157.0	3.32%	-3.38%	-9.61%	9.69%	12.35%	39.59%	-14.05%	87.31%	-51.99%	18.52%	15.68%	
RV España	150.0	-1.49%	-2.94%	-4.57%	-4.00%	-12.09%	35.72%	-7.84%	103.29%	-43.58%	20.49%	11.30%	
RV Europa	172.6	4.30%	-2.99%	-6.23%	15.87%	20.70%	42.20%	-11.74%	81.33%	-51.56%	16.99%	15.24%	
RV EEUU	304.9	10.87%	-0.61%	5.44%	44.43%	84.39%	70.65%	-6.02%	85.32%	-51.54%	18.29%	19.63%	
RV Japón	117.4	7.36%	2.64%	-3.43%	16.38%	25.80%	25.18%	-9.85%	108.65%	-59.88%	13.74%	14.52%	
RV Asia y Oceanía	337.8	3.31%	0.26%	-2.40%	20.65%	32.27%	45.77%	-7.96%	115.65%	-53.95%	15.60%	7.15%	
RV Europa del Este	177.9	-0.76%	-5.81%	-52.89%	-49.86%	-43.24%	0.00%	-58.17%	221.30%	-63.58%	28.37%	36.79%	
RV Latinoamérica	351.6	5.21%	-7.06%	-5.96%	-16.45%	-2.64%	48.39%	-19.16%	253.19%	-48.62%	29.22%	27.86%	
RV Oriente M.-N.África	377.9	6.13%	-6.91%	32.22%	42.47%	68.72%	95.00%	-6.91%	215.31%	-51.13%	16.39%	17.48%	
RV Emergente Global	293.1	2.40%	-0.96%	-8.82%	7.18%	14.00%	34.93%	-14.76%	157.79%	-52.89%	16.85%	6.62%	
RV Sector Crecimiento	293.8	8.27%	2.16%	-6.98%	39.05%	72.42%	48.05%	-11.80%	98.09%	-63.35%	17.39%	19.27%	
RV Sector Defensivo	267.6	4.51%	-2.83%	16.76%	31.31%	45.01%	77.33%	-2.83%	79.36%	-41.13%	17.29%	11.70%	
	BASE100 año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult 3años	MIN ult 3años	MAX H 3años	MIN H 3años	Riesgo SRI	Riesgo VOL 1 año	
RV Mixta Euro	145.0	3.28%	-2.27%	-6.63%	3.97%	7.90%	16.18%	-9.02%	35.83%	-25.69%	8.79%	8.80%	
RV Mixta Intl	195.5	5.83%	0.36%	4.24%	15.39%	30.68%	27.11%	-1.27%	41.81%	-32.13%	9.43%	9.09%	
RF Mixta Intl	160.1	5.17%	1.50%	6.44%	15.39%	23.64%	16.98%	0.00%	33.64%	-26.54%	7.40%	7.77%	
RF Mixta Euro	144.5	2.49%	-1.90%	-6.61%	-1.31%	0.28%	6.02%	-7.41%	19.40%	-10.77%	5.55%	5.84%	
RF Largo Euro	175.4	3.15%	-1.74%	-9.18%	-7.96%	-4.64%	3.15%	-9.57%	21.56%	-8.61%	3.81%	5.69%	
Repos	136.2	0.93%	-0.95%	-3.82%	-3.67%	-4.02%	0.93%	-3.82%	12.50%	-3.56%	1.95%	2.05%	
RF Internacional	193.9	4.59%	0.56%	-2.77%	-1.70%	5.48%	4.59%	-5.10%	34.86%	-9.27%	4.77%	6.53%	
RF Convertibles	165.0	2.66%	-4.80%	-15.21%	1.20%	1.66%	10.70%	-17.23%	46.71%	-28.80%	9.81%	9.57%	
RF Emergentes	339.7	4.36%	-2.69%	-7.24%	-6.81%	3.49%	6.07%	-10.03%	56.42%	-16.96%	9.45%	8.81%	
RF High Yields	310.2	5.81%	-0.86%	2.21%	7.66%	20.52%	21.05%	-1.74%	77.58%	-24.74%	9.40%	9.03%	
RF Largo USD	210.2	5.83%	3.95%	6.89%	9.50%	21.22%	12.08%	0.00%	40.10%	-23.50%	6.92%	8.41%	
RF Corto USD	145.5	3.65%	3.42%	13.05%	9.11%	18.95%	18.08%	0.00%	31.59%	-29.69%	6.86%	7.88%	

29 de julio de 2022

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

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

Frontera Eficiente. DIC-1989 : JUL-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.