

INFORME TECNICO CS QUANT

noviembre 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 con 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.

01/12/2022		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO						
Carteras		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12				
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		-6.2%	-6.5%	-7.3%	-7.9%	-8.8%	-9.8%	-11.1%	-12.4%	-13.5%	-14.3%	-15.0%	-16.0%				
Referencias 30/11/2022		RF Largo Euro	-11.7%	RF Mixta Euro	-9.1%	RV Mixta Euro	-10.3%	RV Euro	-6.5%	RF Internacional	-9.0%	RF Mixta Intl	-1.6%	RV Mixta Intl	-4.3%	RV Internacional	-8.0%
		RF Convertibles	-16.4%	RV Euro	-6.5%	RV Asia y Oceanía	-10.5%	RV Sector Crecimiento	-17.3%	RF Emergentes	-8.6%	RV España	-0.3%	RV Europa del Este	-41.0%	RV Sector Defensivo	7.5%
		RF High Yields	-2.7%	RV Europa	-6.5%	RV Latinoamérica	19.3%	IBEX 35 PR	-3.5%	RF Largo USD	-2.2%	RV EEUU	-7.4%	RV Oriente M.-N.África	10.2%	EURO STOXX 50 PR	-7.3%
		RF Corto USD	6.0%	RV Japón	-9.1%	RV Emergente Global	-14.6%	MSCI World EUR	-7.5%								

		Rentabilidad anual			Rentabilidad anual			Rentabilidad anual			Rentabilidad anual		
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
CONSERVADORA	1	-6.2%	-6.2%	-10.9%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%	0.0%
	2	-6.5%	-6.5%	-11.3%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%	0.3%
	3	-7.3%	-7.3%	-12.0%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%	1.5%
PRUDENTE	4	-7.9%	-7.9%	-12.9%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%	2.4%
	5	-8.8%	-8.8%	-13.9%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%	3.4%
EQUILIBRADA	6	-9.8%	-9.8%	-14.6%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%	4.5%
	7	-11.1%	-11.1%	-15.4%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%	5.7%
	8	-12.4%	-12.4%	-16.0%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%	7.0%
CRECIMIENTO	9	-13.5%	-13.5%	-16.4%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%	8.5%
	10	-14.3%	-14.3%	-16.4%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%	10.2%
	11	-15.0%	-15.0%	-16.4%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%	11.9%
	12	-16.0%	-16.0%	-16.4%	3.8%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%	13.8%
		YTD	1 Year	3 Years	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	2013
DIRECTOR BOND FOCUS		-5.6%	-5.6%	-10.0%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%	-0.7%
DIRECTOR INCOME		-6.3%	-6.3%	-13.0%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%	1.4%
DIRECTOR FLEXIBLE		-14.2%	-14.2%	-18.3%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%	6.6%
DIRECTOR GROWTH		-16.6%	-16.6%	-16.3%	5.0%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%	15.4%

		CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
MAPA RENTABILIDAD / RIESGO		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%	6.7%	7.5%	8.5%	8.9%	9.5%	10.0%	10.6%	11.3%	12.0%	12.8%
Riesgo Promedio (SRRI)		3.9%	4.1%	4.7%	5.3%	6.0%	6.5%	7.1%	7.7%	8.3%	8.9%	9.4%	10.1%
Riesgo Actual (SRRI)		5.3%	5.5%	6.1%	6.6%	7.2%	7.8%	8.6%	9.4%	10.1%	10.7%	11.2%	11.9%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)		3.1%	3.2%	3.6%	4.0%	4.4%	4.8%	5.3%	5.9%	6.3%	6.7%	7.1%	7.6%
Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%		27.7%	29.7%	35.1%	40.2%	46.1%	49.8%	54.3%	59.3%	65.2%	72.8%	80.7%	89.0%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%		-12.1%	-12.6%	-13.7%	-14.9%	-16.3%	-17.4%	-18.9%	-20.2%	-21.1%	-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%	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%	0.5%	0.5%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%	0.6%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%		-12.4%	-12.9%	-14.0%	-15.1%	-16.4%	-17.5%	-18.9%	-20.2%	-21.3%	-22.0%	-22.8%	-23.7%
Actual Ponderado		-12.1%	-12.5%	-13.4%	-14.3%	-15.4%	-16.1%	-17.2%	-18.0%	-18.7%	-18.9%	-19.1%	-19.5%
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%	8.2%	8.8%	9.5%	9.6%	9.7%	9.9%	10.4%	11.4%	12.5%	13.5%
Registro Mínimo 95%		-2.5%	-2.5%	-2.6%	-2.7%	-2.9%	-2.7%	-2.6%	-2.4%	-2.1%	-1.9%	-1.6%	-1.3%
Actual		-3.6%	-3.7%	-3.7%	-3.9%	-4.2%	-4.1%	-4.1%	-4.0%	-3.9%	-3.6%	-3.4%	-3.1%
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%		5.5%	5.5%	5.7%	5.8%	6.0%	6.1%	6.2%	6.4%	6.7%	7.2%	7.7%	8.2%
Registro Mínimo 95%		-1.5%	-1.5%	-1.3%	-1.2%	-1.0%	-0.8%	-0.5%	-0.2%	0.1%	0.3%	0.6%	0.9%
Actual		-1.7%	-1.8%	-1.6%	-1.7%	-1.7%	-1.4%	-1.1%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.2%
		Mínimo Riesgo Promedio (SRRI)			Mínimo Riesgo 95% (SRRI)			Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%			Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%		
		4.8%			2.8%			23.6%			-11.0%		
		8.1%			4.9%			febrero-07			diciembre-22		
		10.0%			6.5%			octubre-07			-14.0%		
		13.4%			7.9%			mayo-07			-23.6%		
		10.5%			12.4%			-21.9%			marzo-03		
		julio-20											

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	2.1%	3
RF Largo Euro	4.3%	3
RF Internacional	5.0%	3
RF Corto USD	7.0%	4
RF Largo USD	7.1%	4
RF Mixta Euro	7.4%	4
RV Mixta Euro	9.0%	4
RF High Yields	9.4%	4
RF Emergentes	9.7%	4
RF Convertibles	10.0%	5

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	14.0%	5
RV EEUU	16.5%	6
RV Oriente M.-N.África	16.7%	6
RV Japón	17.0%	6
RV Europa	17.7%	6
RV Internacional	18.3%	6
RV Asia y Oceanía	19.2%	6
RV España	21.3%	6
RV Europa del Este	29.7%	7
RV Latinoamérica	29.8%	7
Acciones	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

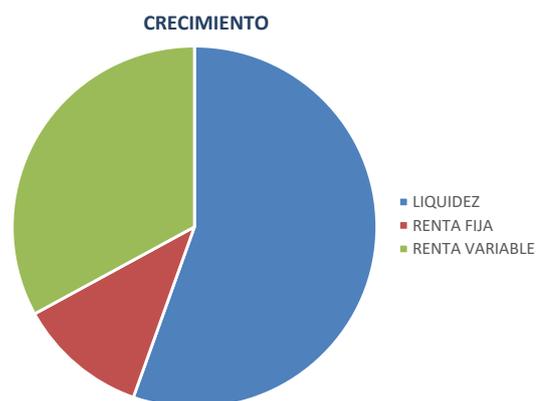
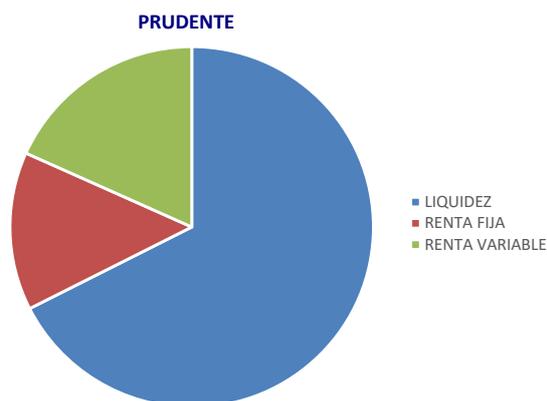
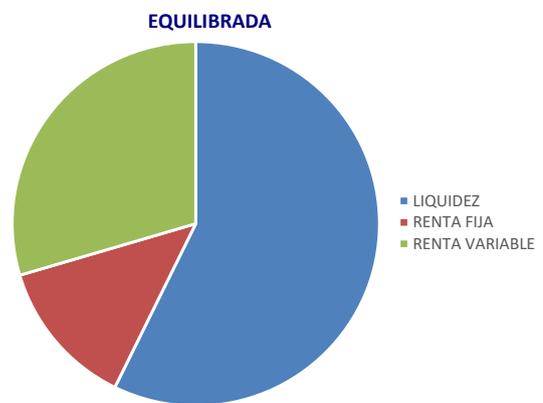
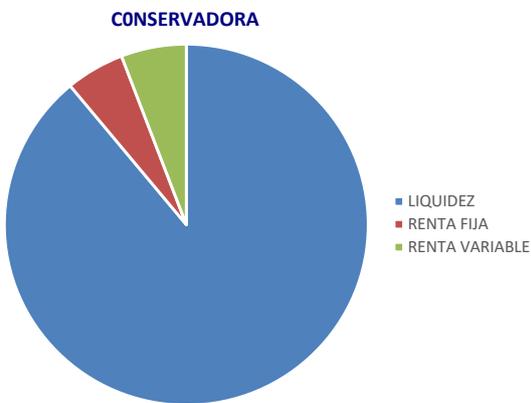
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Divisas
01/12/2022		5%										
DIRECTOR BOND FOCUS									16.3%		0.2%	8.5%
DIRECTOR INCOME	9.1%	30%			4.4%	1.7%	5.2%	5.5%	9.0%		4.6%	20.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	27.6%	55%	1.0%	0.3%	9.0%		20.4%	4.8%	8.6%		1.0%	18.4%
DIRECTOR GROWTH	22.0%	80%					9.9%	6.9%				
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS									-14.7%	-3.7%	-3.7%	-5.5%
DIRECTOR INCOME	-3.7%						-0.5%	3.4%	16.3%	-2.5%	-5.9%	27.5%
DIRECTOR FLEXIBLE	-15.0%				-7.6%	1.7%	3.0%	2.9%	9.0%	-5.8%	-2.2%	-29.3%
DIRECTOR GROWTH	-13.4%		-0.1%		-3.5%		-4.0%	2.5%	0.4%	-1.9%	-1.0%	-6.3%

	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Divisas
01/12/2022												
CONSERVADORA												
1	2.7%	11%	-0.6%		0.2%	0.1%	1.8%	1.1%	2.9%		0.8%	2.3%
2	4.1%	14%	-0.9%		0.4%	0.1%	2.7%	1.5%	4.1%		1.0%	3.4%
3	6.5%	21%	-1.4%		0.9%	0.2%	4.1%	2.3%	5.6%		1.3%	5.4%
PRUDENTE												
4	9.3%	28%	-2.0%		1.3%	0.3%	5.8%	3.4%	8.4%		1.8%	7.8%
5	12.8%	36%	-2.8%		1.7%	0.4%	8.0%	4.7%	11.6%		2.3%	10.7%
6	15.0%	41%	-3.4%		2.5%	0.5%	9.5%	4.8%	11.0%		2.5%	12.2%
EQUILIBRADA												
7	17.9%	46%	-4.1%		3.3%	0.7%	11.6%	5.0%	10.6%		2.8%	14.2%
8	20.2%	52%	-4.8%	0.1%	4.2%	0.8%	13.0%	5.1%	9.7%		2.9%	15.8%
9	21.7%	57%	-5.1%	0.1%	5.1%	0.8%	13.6%	5.3%	9.3%		2.8%	17.0%
CRECIMIENTO												
10	21.9%	63%	-5.2%	0.1%	6.1%	0.6%	12.8%	5.7%	9.1%		2.4%	17.4%
11	21.9%	69%	-5.2%	0.2%	7.0%	0.4%	11.7%	6.1%	9.1%		1.9%	17.7%
12	22.4%	75%	-5.3%	0.2%	8.1%	0.2%	11.1%	6.6%	8.9%		1.5%	18.4%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/12/2022												
Renta Fija Monetario Euro	73.5%	89.0%	15.4%	63.9%	67.5%	3.6%	51.1%	57.3%	6.1%	46.1%	55.4%	9.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro	10.4%	4.1%	-6.3%	2.9%	11.6%	8.7%	3.1%	9.7%	6.6%	5.8%	9.1%	3.3%
Renta Fija Largo Plazo Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Dinámica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Corto EEUU	5.1%	1.0%	-4.1%	6.7%	2.3%	-4.4%	5.7%	2.9%	-2.8%	3.6%	1.9%	-1.7%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento	3.6%	0.0%	-3.6%	3.3%	0.0%	-3.3%	4.0%	0.0%	-4.0%	2.9%	0.0%	-2.9%
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.4%	1.4%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%			0.1%		0.1%	0.1%	
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%
Renta Variable Europa		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Europa del Este	0.9%	2.1%	1.2%	2.9%	6.2%	3.4%	2.8%	9.4%	6.6%	4.1%	9.2%	5.1%
Renta Variable EEUU	1.0%	0.4%	-0.6%	3.7%	1.7%	-1.9%	8.7%	4.2%	-4.4%	11.2%	7.0%	-4.1%
Renta Variable Japón		0.1%	0.1%		0.4%	0.4%		0.8%	0.8%		0.4%	0.4%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	1.2%	0.8%	0.9%	2.7%	1.8%	0.4%	1.3%	0.9%
Renta Variable Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global		0.0%			0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.9%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica	1.5%	0.2%	-1.3%	4.8%	0.5%	-4.3%	9.0%	0.6%	-8.4%	9.2%	0.3%	-8.9%
Renta Variable Oriente Medio África	0.5%	0.0%	-0.5%	1.4%	0.0%	-1.4%	1.3%	0.0%	-1.3%	1.1%	0.0%	-1.1%
Renta Variable Materia Primas		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Defensivo	2.4%	1.5%	-0.9%	7.2%	4.7%	-2.6%	8.9%	5.1%	-3.9%	9.7%	6.1%	-3.5%
Renta Variable Corta Euro	0.6%	0.9%	0.3%	2.0%	2.9%	0.9%	2.4%	5.0%	2.6%	3.5%	5.9%	2.4%
LIQUIDEZ	73.5%	89.0%	15.4%	63.9%	67.5%	3.6%	51.1%	57.3%	6.1%	46.1%	55.4%	9.3%
RENTA FIJA	19.3%	5.2%	-14.0%	13.2%	14.2%	1.0%	13.5%	13.2%	-0.3%	12.9%	11.6%	-1.3%
RENTA VARIABLE	7.2%	5.8%	-1.4%	22.9%	18.3%	-4.6%	35.4%	29.6%	-5.8%	41.0%	33.0%	-8.1%
DIVISAS	3.9%	3.4%	-0.5%	3.1%	10.7%	7.6%	25.8%	15.8%	-10.0%	26.6%	17.7%	-8.9%

COMPOSICION DE CARTERAS

mes actual 02/12/2022	dic.-22 nov.-22	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
		73.5%	89.0%	15.4%	63.9%	67.5%	3.6%	51.1%	57.3%	6.1%	46.1%	55.4%	9.3%
Renta Fija Monetario Euro		10.4%	4.1%	-6.3%	2.9%	11.6%	8.7%	3.1%	9.7%	6.6%	5.8%	9.1%	3.3%
Renta Fija Corto Plazo Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo Plazo Euro			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Dinámica		5.1%	1.0%	-4.1%	6.7%	2.3%	-4.4%	5.7%	2.9%	-2.8%	3.6%	1.9%	-1.7%
Renta Fija Corto EEUU			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Largo EEUU			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento		3.6%	0.0%	-3.6%	3.3%	0.0%	-3.3%	4.0%	0.0%	-4.0%	2.9%	0.0%	-2.9%
Renta Fija Convertible			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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%	0.2%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%	1.7%	1.7%	0.0%	1.4%	1.4%	0.0%
Renta Variable Mixta Internacional			0.0%			0.0%			0.1%		0.1%	0.1%	
Renta Variable España			0.0%			0.0%			0.1%	0.0%	0.7%	0.7%	0.0%
Renta Variable Euro			0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.2%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Europa			0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Europa del Este		0.9%	2.1%	1.2%	2.9%	6.2%	3.4%	2.8%	9.4%	6.6%	4.1%	9.2%	5.1%
Renta Variable EEUU		1.0%	0.4%	-0.6%	3.7%	1.7%	-1.9%	8.7%	4.2%	-4.4%	11.2%	7.0%	-4.1%
Renta Variable Japón			0.1%	0.1%		0.4%	0.4%		0.8%	0.8%		0.4%	0.4%
Renta Variable Asia y Oceanía		0.2%	0.5%	0.3%	0.4%	1.2%	0.8%	0.9%	2.7%	1.8%	0.4%	1.3%	0.9%
Renta Variable Global			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global			0.0%			0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.9%	0.9%
Renta Variable Latinoamérica		1.5%	0.2%	-1.3%	4.8%	0.5%	-4.3%	9.0%	0.6%	-8.4%	9.2%	0.3%	-8.9%
Renta Variable Oriente Medio África		0.5%	0.0%	-0.5%	1.4%	0.0%	-1.4%	1.3%	0.0%	-1.3%	1.1%	0.0%	-1.1%
Renta Variable Materia Primas			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Crecimiento			0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Sectorial Defensivo		2.4%	1.5%	-0.9%	7.2%	4.7%	-2.6%	8.9%	5.1%	-3.9%	9.7%	6.1%	-3.5%
Renta Variable Corta Euro		0.6%	0.9%	0.3%	2.0%	2.9%	0.9%	2.4%	5.0%	2.6%	3.5%	5.9%	2.4%
LIQUIDEZ		73.5%	89.0%	15.4%	63.9%	67.5%	3.6%	51.1%	57.3%	6.1%	46.1%	55.4%	9.3%
RENTA FIJA		19.3%	5.2%	-14.0%	13.2%	14.2%	1.0%	13.5%	13.2%	-0.3%	12.9%	11.6%	-1.3%
RENTA VARIABLE		7.2%	5.8%	-1.4%	22.9%	18.3%	-4.6%	35.4%	29.6%	-5.8%	41.0%	33.0%	-8.1%



01/12/2022 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	-6.2%	-6.2%	-10.9%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%	8.1%
	2	-6.5%	-6.5%	-11.3%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%	8.1%
	3	-7.3%	-7.3%	-12.0%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%	8.6%
PRUDENTE	4	-7.9%	-7.9%	-12.9%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%	8.6%
	5	-8.8%	-8.8%	-13.9%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%	8.7%
	6	-9.8%	-9.8%	-14.6%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%	9.5%
EQUILIBRADA	7	-11.1%	-11.1%	-15.4%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%	10.5%
	8	-12.4%	-12.4%	-16.0%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%	11.6%
	9	-13.5%	-13.5%	-16.4%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%	12.8%
CRECIMIENTO	10	-14.3%	-14.3%	-16.4%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%	14.0%
	11	-15.0%	-15.0%	-16.4%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%	15.2%
	12	-16.0%	-16.0%	-16.4%	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		-5.6%	-5.6%	-10.0%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%	8.3%
DIRECTOR INCOME		-6.3%	-6.3%	-13.0%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%	6.2%
DIRECTOR FLEXIBLE		-14.2%	-14.2%	-18.3%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%	11.5%
DIRECTOR GROWTH		-16.6%	-16.6%	-16.3%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%	17.8%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	diciembre-22
Lyxor Smart Cash IE EUR	9.4%
AXA Court Terme AC	9.2%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	8.4%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	4.4%
Candriam Monétaire SICAV I	4.3%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	4.3%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	4.1%
Candriam Money Market USD I Acc	3.8%
HSBC - Turkey Eq. AC	1.1%
RF CP USD	1.0%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.9%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	0.9%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.5%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.4%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.4%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.2%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.2%
AU-Computershare (EURAUD)	0.1%
RV Latinoamérica	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
Magnus International Allocation FI	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	0.1%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	0.1%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.1%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.1%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.1%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	0.1%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	diciembre-22
Candriam Monétaire SICAV I	11.9%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	10.8%
Lyxor Smart Cash IE EUR	5.3%
HSBC - Turkey Eq. AC	3.5%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	2.9%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	2.7%
RF CP USD	2.3%
AXA Court Terme AC	1.9%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1.8%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.6%
Carmignac Court Terme A EUR	1.5%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.4%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.2%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.9%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.9%
Candriam Money Market USD I Acc	0.8%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.8%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.4%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.4%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.4%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	0.3%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.3%
Magnus International Allocation FI	0.3%
AU-Computershare (EURAUD)	0.3%
RV Latinoamérica	0.3%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.2%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	diciembre-22
Candriam Monétaire SICAV I	10.5%
Lyxor Smart Cash IE EUR	9.1%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	7.6%
HSBC - Turkey Eq. AC	5.5%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	5.0%
Carmignac Court Terme A EUR	4.1%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	4.0%
RF CP USD	2.9%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	2.1%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.8%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.6%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.4%
AXA Court Terme AC	1.0%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1.0%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1.0%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.9%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	0.8%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.8%
Magnus International Allocation FI	0.7%
AU-Computershare (EURAUD)	0.7%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.6%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.5%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.5%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	0.5%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.5%
Candriam Money Market USD I Acc	0.4%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	diciembre-22
Carmignac Court Terme A EUR	11.4%
Lyxor Smart Cash IE EUR	9.6%
Candriam Monétaire SICAV I	9.4%
00_CORTO EURO STOXX 50 TR Short	5.9%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	5.7%
HSBC - Turkey Eq. AC	5.6%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	3.6%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	3.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	2.2%
NN (L) Energy - P Cap EUR	2.1%
RF CP USD	1.9%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.7%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1.7%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	1.2%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	1.2%
US-Cigna Corp (EURUSD)	1.1%
Magnus International Allocation FI	1.0%
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.9%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.4%
AU-Computershare (EURAUD)	0.3%
AXA Court Terme AC	0.3%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	0.2%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	0.2%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.2%
DE-TeamViewer AG	0.2%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	0.2%

		CONSERVADORA		
01/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	73.5%	15.4%	89.0%
E	RF Corto Plazo Euro	10.4%	-6.3%	4.1%
N	RF Largo Plazo Euro		0.0%	
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	5.1%	-4.1%	1.0%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento	3.6%	-3.6%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.2%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro		0.0%	
	RV Europa		0.0%	
R	RV Europa del Este	0.9%	1.2%	2.1%
E	RV EEUU	1.0%	-0.6%	0.4%
N	RV Japón		0.1%	0.1%
T	RV Asia y Oceanía	0.2%	0.3%	0.5%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.0%	
A	RV Latinoamérica	1.5%	-1.3%	0.2%
R	RV Oriente Medio África	0.5%	-0.5%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	2.4%	-0.9%	1.5%
L	RV Corta Euro	0.6%	0.3%	0.9%
E				
	LIQUIDEZ	73.5%	15.4%	89.0%
	RENTA FIJA	19.3%	-14.0%	5.2%
	RENTA VARIABLE	7.2%	-1.4%	5.8%

		PRUDENTE		
01/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	63.9%	3.6%	67.5%
E	RF Corto Plazo Euro	2.9%	8.7%	11.6%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	6.7%	-4.4%	2.3%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento	3.3%	-3.3%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Euro	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Europa	0.0%	0.0%	0.0%
R	RV Europa del Este	2.9%	3.4%	6.2%
E	RV EEUU	3.7%	-1.9%	1.7%
N	RV Japón		0.4%	0.4%
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.8%	1.2%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.1%	0.1%
A	RV Latinoamérica	4.8%	-4.3%	0.5%
R	RV Oriente Medio África	1.4%	-1.4%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	7.2%	-2.6%	4.7%
L	RV Corta Euro	2.0%	0.9%	2.9%
E				
	LIQUIDEZ	63.9%	3.6%	67.5%
	RENTA FIJA	13.2%	1.0%	14.2%
	RENTA VARIABLE	22.9%	-4.6%	18.3%

		EQUILIBRADA		
01/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	51.1%	6.1% →	57.3%
E	RF Corto Plazo Euro	3.1%	6.6% →	9.7%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	5.7%	-2.8% ←	2.9%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento	4.0%	-4.0% ←	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.7%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.3%	0.0%	0.2%
	RV Europa	0.1%	0.0%	0.1%
R	RV Europa del Este	2.8%	6.6% →	9.4%
E	RV EEUU	8.7%	-4.4% ←	4.2%
N	RV Japón		0.8%	0.8%
T	RV Asia y Oceanía	0.9%	1.8% →	2.7%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.3%	0.3%
A	RV Latinoamérica	9.0%	-8.4% ←	0.6%
R	RV Oriente Medio África	1.3%	-1.3% ←	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	8.9%	-3.9% ←	5.1%
L	RV Corta Euro	2.4%	2.6% →	5.0%
E				
	LIQUIDEZ	51.1%	6.1% →	57.3%
	RENTA FIJA	13.5%	-0.3%	13.2%
	RENTA VARIABLE	35.4%	-5.8% ←	29.6%

		CRECIMIENTO		
01/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	46.1%	9.3% →	55.4%
E	RF Corto Plazo Euro	5.8%	3.3% →	9.1%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	3.6%	-1.7% ←	1.9%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento	2.9%	-2.9% ←	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.4%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.7%	0.0%	0.7%
	RV Europa	0.2%	0.0%	0.2%
R	RV Europa del Este	4.1%	5.1% →	9.2%
E	RV EEUU	11.2%	-4.1% ←	7.0%
N	RV Japón		0.4%	0.4%
T	RV Asia y Oceanía	0.4%	0.9% →	1.3%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.9%	0.9%
A	RV Latinoamérica	9.2%	-8.9% ←	0.3%
R	RV Oriente Medio África	1.1%	-1.1% ←	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	9.7%	-3.5% ←	6.1%
L	RV Corta Euro	3.5%	2.4% →	5.9%
E				
	LIQUIDEZ	46.1%	9.3% →	55.4%
	RENTA FIJA	12.9%	-1.3%	11.6%
	RENTA VARIABLE	41.0%	-8.1% ←	33.0%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	noviembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.11%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.06%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.05%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.03%
Candriam Money Market USD I Acc	0.02%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.02%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.01%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
AXA Court Terme AC	0.01%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.01%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.01%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Candriam Monétaire SICAV I	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	0.00%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.01%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	noviembre-22
RF CP USD	-0.17%
RV Oriente M.-N.África	-0.03%
RF High Yields	-0.03%
RV Latinoamérica	-0.03%
SISF Latin America C EUR	-0.03%
Templeton Latin America A EUR	-0.03%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.02%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.02%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.01%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.01%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
Candriam Monétaire SICAV I	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
AU-Computershare (EURAUD)	0.00%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.01%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.01%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	noviembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.33%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.21%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.10%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.02%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.02%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.01%
AU-Computershare (EURAUD)	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
DE-TeamViewer AG	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
Carmignac Court Terme A EUR	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	noviembre-22
RF CP USD	-0.23%
RV Oriente M.-N.África	-0.09%
Templeton Latin America A EUR	-0.08%
RV Latinoamérica	-0.08%
SISF Latin America C EUR	-0.08%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.07%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.06%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.04%
RF High Yields	-0.03%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.02%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.02%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.01%
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	-0.01%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.01%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.01%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-0.01%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	-0.01%
JPM - Latin America Eq. A - EUR	-0.01%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	0.00%
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.00%
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	noviembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.31%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.22%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.11%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.05%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.05%
AU-Computershare (EURAUD)	0.02%
DE-TeamViewer AG	0.02%
Value Tree Best Equities Cap	0.02%
Intervalor Bolsa Mixto	0.02%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	0.01%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.01%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.01%
RV Sector Defensivo	0.01%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
Carmignac Court Terme A EUR	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	noviembre-22
RF CP USD	-0.19%
Templeton Latin America A EUR	-0.18%
SISF Latin America C EUR	-0.17%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.17%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.14%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.10%
RV Oriente M.-N.África	-0.09%
RV Latinoamérica	-0.06%
RF High Yields	-0.04%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.03%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-0.03%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.02%
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	-0.02%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.02%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.02%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.02%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-0.02%
JPM - Latin America Eq. A - EUR	-0.01%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	-0.01%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-0.01%
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	-0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.00%
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	noviembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.42%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.35%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.15%
DE-TeamViewer AG	0.07%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.06%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.03%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.02%
US-Crocs Inc (EURUSD)	0.02%
Magnus International Allocation FI	0.02%
US-Skechers Inc (EURUSD)	0.02%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Carmignac Court Terme A EUR	0.01%
AU-Computershare (EURAUD)	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	0.01%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.01%
DE-BAYER AG	0.01%
CH-Logitech (EURCHF)	0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.01%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	noviembre-22
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.18%
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-0.15%
Templeton Latin America A EUR	-0.15%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.13%
RF CP USD	-0.12%
SISF Latin America C EUR	-0.11%
RV Oriente M.-N.África	-0.08%
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	-0.06%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-0.06%
JPM - Latin America Eq. A - EUR	-0.04%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-0.03%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-0.03%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.03%
RV Latinoamérica	-0.03%
RF High Yields	-0.03%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.02%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.02%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-0.02%
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	-0.02%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	-0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-0.01%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-0.01%
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	-0.01%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.01%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-0.01%
NL-Flow Traders NV	-0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.01%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%

Se trata del resultado teórico que cada activo ha aportado a la cartera Crecimiento CS QUANT11 en el mes

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes noviembre-22

US-Crocs Inc (EURUSD)	30.20%
DE-TeamViewer AG	26.31%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	21.53%
HSBC - Turkey Eq. AC	19.87%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	18.81%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	17.67%
US-Skechers Inc (EURUSD)	14.67%
CH-Logitech (EURCHF)	13.21%
AU-Computershare (EURAUD)	10.80%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	10.71%
US-Match Group Inc (EURUSD)	7.85%
RV Europa	6.19%
04_NL-Lucas Bols NV	5.50%
PLC Global Insurance R (EUR)	5.06%
Value Tree Best Equities Cap	4.70%
DE-BAYER AG	4.29%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	3.92%
Intervalor Bolsa Mixto	3.69%
US-AbbVie Inc (EURUSD)	3.19%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	3.03%
ES-Telefonica	2.87%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	2.35%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	2.32%
Magnus International Allocation FI	2.00%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	1.82%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	1.76%
RF LP Euro	1.13%
RV Sector Defensivo	1.12%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes noviembre-22

US-Devon Energy Corp (EURUSD)	-15.97%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-12.58%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-10.45%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-10.26%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-9.16%
NL-Flow Traders NV	-9.03%
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	-8.30%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-7.92%
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	-7.35%
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	-7.32%
RV Oriente M.-N.África	-7.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-6.26%
SISF Latin America C EUR	-6.23%
Templeton Latin America A EUR	-5.96%
RV Latinoamérica	-5.36%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-5.00%
JPM - Latin America Eq. A - EUR	-4.63%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-4.51%
DWS Invest Latin American Eqs TFC	-4.50%
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	-4.45%
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	-4.18%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-4.10%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-3.95%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-3.82%
RF CP USD	-3.36%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-3.23%
04_ES-Global Dominion	-2.56%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-1.73%

RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes noviembre-22

00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1.02%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.75%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.49%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.36%
Candriam Money Market USD I Acc	0.36%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.34%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.29%
AXA Court Terme AC	0.12%
Carmignac Court Terme A EUR	0.12%
Candriam Monétaire SICAV I	0.11%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.11%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.10%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.10%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-0.41%
FR-Danone	-0.52%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.82%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.82%
RF High Yields	-0.88%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-1.12%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-1.15%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-1.17%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-1.24%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	-1.59%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-1.73%
04_ES-Global Dominion	-2.56%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-3.23%
RF CP USD	-3.36%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-3.82%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes noviembre-22

US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	-1.59%
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	-1.24%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-1.17%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-1.15%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-1.12%
RF High Yields	-0.88%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.82%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.82%
FR-Danone	-0.52%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-0.41%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.10%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.10%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.11%
Candriam Monétaire SICAV I	0.11%
Carmignac Court Terme A EUR	0.12%
AXA Court Terme AC	0.12%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.29%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.34%
Candriam Money Market USD I Acc	0.36%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.36%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.49%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.75%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1.02%
RV Sector Defensivo	1.12%
RF LP Euro	1.13%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	1.76%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	1.82%
Magnus International Allocation FI	2.00%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
AXA Court Terme AC	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	7
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
Candriam Monétaire SICAV I	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	7
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	7
Carmignac Court Terme A EUR	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	7
DE-TeamViewer AG	1	RV Oriente M.-N.África	7
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	Templeton Latin America A EUR	7
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	7
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	US-Devon Energy Corp (EURUSD)	7
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	1	US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	7
RF CP USD	1	US-The Mosaic Co (EURUSD)	7
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	Aberdeen Global - Latin American Eq. A	6
US-Cigna Corp (EURUSD)	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	6
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	2	CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	6
ES-Telefonica	2	CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	6
FR-Danone	2	DWS Invest Latin American Eqs TFC	6
Magnus International Allocation FI	2	HSBC - Turkey Eq. AC	6
RV Europa	2	JPM - Latin America Eq. A - EUR	6
US-Crocs Inc (EURUSD)	2	RF LP Euro	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	RV Latinoamérica	6
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	SISF Latin America C EUR	6
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	2	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
04_ES-Global Dominion	3	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6
04_FI-Rovio Entertainment Corp	3	BGF World Financials A2 USD (EUR)	6

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-22		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes diciembre-22	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
AU-Computershare (EURAUD)	3	DE-BAYER AG	5
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	3	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
RF High Yields	3	Intervalor Bolsa Mixto	5
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3	PLC Global Insurance R (EUR)	5
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	5
US-Skechers Inc (EURUSD)	3	Value Tree Best Equities Cap	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4	GB-Unilever Plc (EURGBP)	4
NL-Flow Traders NV	4	NL-Flow Traders NV	4
RV Sector Defensivo	4	RV Sector Defensivo	4
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	4
US-Elanco Inc (EURUSD)	4	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
DE-BAYER AG	5	04_ES-Global Dominion	3
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5	04_FI-Rovio Entertainment Corp	3
Intervalor Bolsa Mixto	5	AU-Computershare (EURAUD)	3
PLC Global Insurance R (EUR)	5	CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	3
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5	RF High Yields	3
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	5	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	5	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
Value Tree Best Equities Cap	5	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	6	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
Amundi Eq. Latin America AE-C	6	US-Skechers Inc (EURUSD)	3
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	6	CA-Dollarama Inc (EURCAD)	2
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	6	ES-Telefonica	2
DWS Invest Latin American Eqs TFC	6	FR-Danone	2
HSBC - Turkey Eq. AC	6	Magnus International Allocation FI	2
JPM - Latin America Eq. A - EUR	6	RV Europa	2

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
diciembre-22		diciembre-22	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1	04_ES-Global Dominion	7
Aberdeen Global - Latin American Eq. A	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	7
Amundi Eq. Latin America AE-C	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	NL-Flow Traders NV	5
AXA Court Terme AC	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	4
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	3
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	3
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1	DE-TeamViewer AG	3
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	AU-Computershare (EURAUD)	2
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	1
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	1	Aberdeen Global - Latin American Eq. A	1
Candriam Monétaire SICAV I	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	1
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
Candriam Money Market USD I Acc	1	AXA Court Terme AC	1
Carmignac Court Terme A EUR	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1
DE-BAYER AG	1	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1
DWS Invest Latin American Eqs TFC	1	CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	1
EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	1	CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1
ES-Telefonica	1	CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	1
FR-Danone	1	Candriam Monétaire SICAV I	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
HSBC - Turkey Eq. AC	1	Carmignac Court Terme A EUR	1
Intervalor Bolsa Mixto	1	CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	1

VALORACION PER ACCIONES

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

1 Mejor

P.E.R.

Peor 7

AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	2
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	2
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	2
US-Crocs Inc (EURUSD)	2
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	2
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	2
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	2
US-Skechers Inc (EURUSD)	2
04_ES-Global Dominion	3
04_NL-Lucas Bols NV	3
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	3
DE-BAYER AG	3
NL-Flow Traders NV	3
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	3
04_FI-Rovio Entertainment Corp	4
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	4
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	4
CH-Logitech (EURCHF)	4
US-Cigna Corp (EURUSD)	4
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
FR-Danone	5
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	5
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5

VALORACION PER ACCIONES

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

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-Dollarama Inc (EURCAD)	6
DE-TeamViewer AG	6
ES-Telefonica	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
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
FR-Danone	5
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	5
US-AbbVie Inc (EURUSD)	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
US-Corteva Inc (EURUSD)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	5
04_FI-Rovio Entertainment Corp	4
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	4
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	4
CH-Logitech (EURCHF)	4
US-Cigna Corp (EURUSD)	4
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	4

VOLATILIDAD CS QUANT		VOLATILIDAD CS QUANT	
Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera		Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera	
Menor		Riesgo SRRI'	Mayor
04_ES-Global Dominion	1	CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	7
04_FI-Rovio Entertainment Corp	1	DE-TeamViewer AG	7
04_NL-Lucas Bols NV	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	7
AU-Computershare (EURAUD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	Aberdeen Global - Latin American Eq. A	3
AXA Court Terme AC	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	3
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	3
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	DWS Invest Latin American Eqs TFC	3
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	3
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1	HSBC - Turkey Eq. AC	3
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	3
Candriam Monétaire SICAV I	1	Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	3
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	2
Candriam Money Market USD I Acc	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	2
Carmignac Court Terme A EUR	1	JPM - Latin America Eq. A - EUR	2
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	1	RV Latinoamérica	2
CH-Logitech (EURCHF)	1	SISF Latin America C EUR	2
DE-BAYER AG	1	Templeton Latin America A EUR	2
ES-Telefonica	1	BGF World Financials A2 USD (EUR)	2
FR-Danone	1	04_ES-Global Dominion	1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	04_NL-Lucas Bols NV	1
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	AU-Computershare (EURAUD)	1
Intervalor Bolsa Mixto	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	AXA Court Terme AC	1
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
AU-Computershare (EURAUD)	1	Aberdeen Global - Latin American Eq. A	7		
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	Amundi Eq. Latin America AE-C	7		
AXA Court Terme AC	1	EDM Intern. Latin Am. Equity L EUR	7		
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1	Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	7		
CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1	RV Latinoamérica	7		
CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	1	SISF Latin America C EUR	7		
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1	Templeton Latin America A EUR	7		
CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	6		
CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	1	ES-Telefonica	6		
Candriam Monétaire SICAV I	1	JPM - Latin America Eq. A - EUR	6		
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	6		
Candriam Money Market USD I Acc	1	00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	5		
Carmignac Court Terme A EUR	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	5		
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	1	DWS Invest Latin American Eqs TFC	5		
DE-BAYER AG	1	Intervalor Bolsa Mixto	5		
DE-TeamViewer AG	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	5		
FR-Danone	1	RF LP Euro	5		
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	RV Sector Defensivo	5		
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5		
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	BGF World Financials A2 USD (EUR)	5		
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	04_ES-Global Dominion	4		
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	1	NL-Flow Traders NV	4		
RF CP USD	1	Value Tree Best Equities Cap	4		
US-AbbVie Inc (EURUSD)	1	CH-Logitech (EURCHF)	3		
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	HSBC - Turkey Eq. AC	3		
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	Magnus International Allocation FI	3		
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	RV Oriente M.-N.África	3		

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

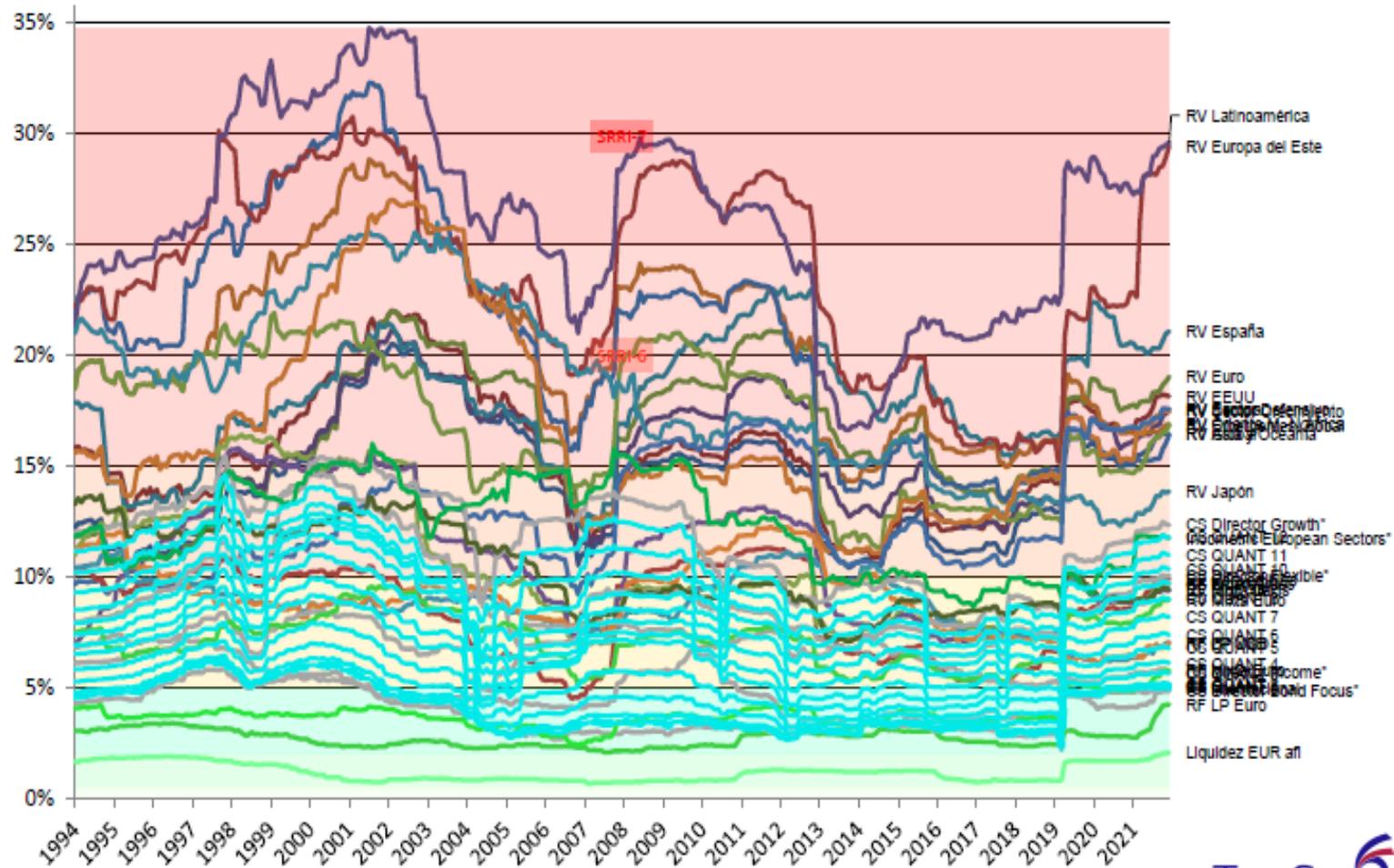
VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

diciembre-22

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
US-Bumble Inc (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3		
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	3		
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	2		
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	04_NL-Lucas Bols NV	2		
US-Crocs Inc (EURUSD)	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2		
US-Devon Energy Corp (EURUSD)	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	2		
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	GB-Unilever Plc (EURGBP)	2		
US-Match Group Inc (EURUSD)	1	PLC Global Insurance R (EUR)	2		
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	RF High Yields	2		
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	1	RV Europa	2		
US-Skechers Inc (EURUSD)	1	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2		
04_FI-Rovio Entertainment Corp	2	US-Cigna Corp (EURUSD)	2		
04_NL-Lucas Bols NV	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	2		
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2	US-The Mosaic Co (EURUSD)	2		
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	2	AU-Computershare (EURAUD)	1		
GB-Unilever Plc (EURGBP)	2	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1		
PLC Global Insurance R (EUR)	2	AXA Court Terme AC	1		
RF High Yields	2	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1		
RV Europa	2	CA-ARC Resources Ltd (EURCAD)	1		
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2	CA-Canadian Natural Resources Ltd (EURCAD)	1		
US-Cigna Corp (EURUSD)	2	CA-Dollarama Inc (EURCAD)	1		
US-Elanco Inc (EURUSD)	2	CA-Freehold Royalties Ltd (EURCAD)	1		
US-The Mosaic Co (EURUSD)	2	CA-Intact Financial Corp (EURCAD)	1		
CH-Logitech (EURCHF)	3	Candriam Monétaire SICAV I	1		
HSBC - Turkey Eq. AC	3	Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1		
Magnus International Allocation FI	3	Candriam Money Market USD I Acc	1		
RV Oriente M.-N.África	3	Carmignac Court Terme A EUR	1		

SRII Indicador de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsx
Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

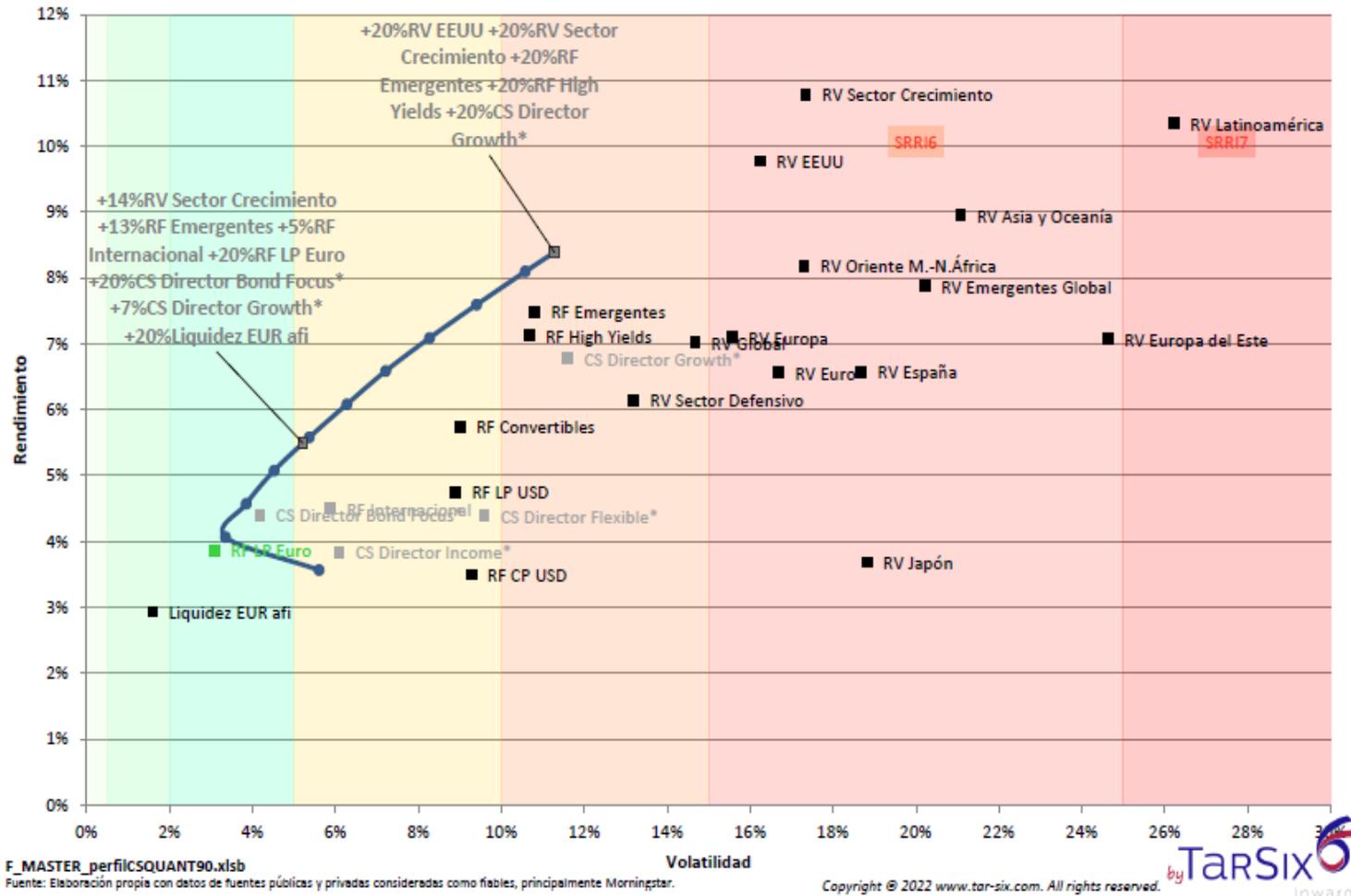
	30/11/2022						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	año 2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3 años	3 años	3 años	3 años	SRR1	VOL 1 año
RV Internacional	203.2	2.37%	-1.94%	-8.03%	18.72%	38.99%	48.93%	-10.89%	67.35%	-51.98%	16.54%	16.24%
RV Euro	162.7	6.93%	5.96%	-6.47%	7.74%	12.52%	44.60%	-10.96%	87.18%	-51.96%	19.19%	19.32%
RV España	152.3	4.57%	3.17%	-0.28%	-4.99%	-9.52%	37.80%	-6.43%	103.27%	-43.57%	21.26%	16.65%
RV Europa	174.2	6.19%	3.28%	-6.47%	10.44%	18.23%	43.56%	-10.90%	81.09%	-51.55%	17.71%	18.47%
RV EEUU	291.2	-0.62%	-3.69%	-7.36%	30.89%	65.53%	62.99%	-10.24%	85.30%	-51.53%	18.31%	18.88%
RV Japón	115.6	6.76%	-0.92%	-9.06%	4.43%	13.24%	23.33%	-11.19%	108.65%	-59.84%	13.96%	15.49%
RV Asia y Oceanía	319.1	9.35%	-5.37%	-10.54%	10.40%	17.62%	37.69%	-13.07%	115.56%	-53.92%	16.67%	15.19%
RV Europa del Este	226.3	12.10%	16.34%	-41.02%	-37.94%	-30.16%	27.23%	-46.78%	220.79%	-63.55%	29.70%	42.75%
RV Latinoamérica	369.9	-5.36%	-4.82%	19.29%	-6.90%	0.03%	56.11%	-14.96%	253.00%	-48.60%	29.80%	28.82%
RV Oriente M.-N.África	347.9	-7.00%	-12.08%	10.23%	37.52%	60.67%	79.49%	-14.32%	214.99%	-50.99%	16.97%	20.80%
RV Emergente Global	277.2	3.51%	-6.16%	-14.61%	-0.74%	1.46%	27.64%	-19.36%	157.75%	-52.84%	17.12%	8.98%
RV Sector Crecimiento	273.3	1.44%	-4.68%	-17.26%	20.84%	51.22%	37.69%	-17.97%	98.03%	-63.33%	17.58%	18.54%
RV Sector Defensivo	260.4	1.12%	-4.72%	7.49%	25.12%	36.97%	72.55%	-5.45%	80.05%	-41.05%	17.71%	15.09%
BASE100												
	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
							3 años	3 años	3 años	3 años	SRR1	VOL 1 año
RV Mixta Euro	140.9	2.05%	-1.67%	-10.30%	-0.76%	3.04%	12.95%	-11.55%	35.76%	-25.65%	9.04%	9.54%
RV Mixta Intl	187.7	-0.28%	-4.44%	-4.32%	7.12%	22.95%	22.05%	-5.19%	41.75%	-32.12%	9.50%	9.44%
RF Mixta Intl	154.1	-1.48%	-4.45%	-1.63%	7.12%	18.06%	12.58%	-4.45%	33.61%	-26.52%	7.40%	7.91%
RF Mixta Euro	140.9	1.52%	-1.42%	-9.06%	-4.81%	-3.05%	3.37%	-9.72%	19.39%	-11.44%	5.82%	6.79%
RF Largo Euro	168.7	1.13%	-1.31%	-11.71%	-11.49%	-9.05%	2.15%	-13.01%	21.56%	-12.75%	4.28%	6.95%
Repos	134.6	0.62%	-0.58%	-4.45%	-4.64%	-5.25%	0.87%	-4.92%	12.50%	-4.84%	2.08%	2.60%
RF Internacional	183.2	-0.02%	-4.16%	-8.96%	-8.70%	-0.17%	0.00%	-10.34%	34.86%	-9.88%	4.99%	6.76%
RF Convertibles	161.0	1.66%	-2.11%	-16.36%	-1.87%	-2.41%	8.00%	-19.26%	46.70%	-28.79%	10.01%	10.22%
RF Emergentes	336.8	2.34%	-3.50%	-8.62%	-7.96%	1.63%	5.16%	-10.80%	56.38%	-16.85%	9.74%	10.39%
RF High Yields	303.8	-0.88%	-3.27%	-2.75%	2.76%	17.88%	18.56%	-3.76%	77.58%	-24.70%	9.38%	9.27%
RF Largo USD	198.9	-1.89%	-5.55%	-2.24%	0.65%	15.19%	6.08%	-5.55%	40.04%	-23.45%	7.06%	8.74%
RF Corto USD	142.1	-3.36%	-3.76%	6.00%	4.52%	17.01%	15.37%	-5.14%	31.58%	-29.65%	7.03%	8.85%

30 de noviembre de 2022

Renta Variable	3.18%	-1.20%	-6.47%	8.89%	21.29%							
Renta Fija Alta Volatilidad		-0.36%	-3.73%	-5.49%	-1.77%	8.19%						

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

Frontera Eficiente. DIC-1989 : NOV-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 74.574, 15.156 singulares.
- Universo de acciones y ETFs 40.304
- 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.