

# INFORME TECNICO CS QUANT

diciembre 2022

Pi Director, AV

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

+34 944 180 055 - +34 688 756 988



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

(INFORME DIRIGIDO EXCLUSIVAMENTE A INVERSORES PROFESIONALES)

### Aviso Legal

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

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

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

---

## INTEGRACIÓN FACTORES ESG

---

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

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

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

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

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

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

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

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

---

## RECOMENDACIONES DE DIVERSIFICACION

---

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

30/12/2022 Carteras

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

objetivo rentabilidad anual	2.7%	2.9%	3.2%	3.0%	3.2%	3.6%	4.6%	4.8%	5.1%	5.4%	5.8%	6.1%
<b>RESULTADOS 1 año</b>	<b>-6.3%</b>	<b>-6.6%</b>	<b>-7.4%</b>	<b>-8.1%</b>	<b>-8.9%</b>	<b>-10.0%</b>	<b>-11.4%</b>	<b>-12.7%</b>	<b>-13.8%</b>	<b>-14.6%</b>	<b>-15.4%</b>	<b>-16.4%</b>
Referencias 30/12/2022	RF Largo Euro	-12.9%	RF Mixta Euro	-11.1%	RV Mixta Euro	-13.6%	RV Euro	-13.0%	RV Euro	-13.0%	RV Sector Crecimiento	-21.4%
	RF Internacional	-10.7%	RF Mixta Intl	-5.2%	RV Mixta Intl	-8.7%	RV Sector Crecimiento	-14.9%	RV Sector Defensivo	0.4%	IBEX 35 PR	-5.6%
	RF Convertibles	-17.6%	RV Euro	-13.0%	RV Asia y Oceanía	-12.5%	EURO STOXX 50 PR	-11.7%	MSCI World EUR	-14.3%		
	RF Emergentes	-10.7%	RV España	-2.7%	RV Europa del Este	-40.0%						
	RF High Yields	-6.3%	RV Europa	-12.9%	RV Latinoamérica	12.4%						
	RF Largo USD	-4.3%	RV EEUU	-15.7%	RV Oriente M.-N.África	2.9%						
	RF Corto USD	4.0%	RV Japón	-13.1%	RV Emergente Global	-15.9%						

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
<b>CONSERVADORA</b>	1	-6.3%	-6.3%	-11.0%	-6.3%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%
	2	-6.6%	-6.6%	-11.4%	-6.6%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%
	3	-7.4%	-7.4%	-12.2%	-7.4%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%
<b>PRUDENTE</b>	4	-8.1%	-8.1%	-13.0%	-8.1%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%
	5	-8.9%	-8.9%	-14.1%	-8.9%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%
	6	-10.0%	-10.0%	-14.8%	-10.0%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%
<b>EQUILIBRADA</b>	7	-11.4%	-11.4%	-15.7%	-11.4%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%
	8	-12.7%	-12.7%	-16.3%	-12.7%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%
	9	-13.8%	-13.8%	-16.8%	-13.8%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%
<b>CRECIMIENTO</b>	10	-14.6%	-14.6%	-16.8%	-14.6%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%
	11	-15.4%	-15.4%	-16.8%	-15.4%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%
	12	-16.4%	-16.4%	-16.9%	-16.4%	3.8%	-4.2%	4.6%	-11.5%	7.4%	3.3%	-2.1%	12.4%

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014
<b>DIRECTOR BOND FOCUS</b>	-5.7%	-5.7%	-10.1%	-5.7%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%
<b>DIRECTOR INCOME</b>	-6.4%	-6.4%	-13.0%	-6.4%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%
<b>DIRECTOR FLEXIBLE</b>	-14.6%	-14.6%	-18.7%	-14.6%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%
<b>DIRECTOR GROWTH</b>	-17.1%	-17.1%	-16.8%	-17.1%	5.0%	-4.4%	5.3%	-11.9%	8.3%	3.5%	-2.7%	12.6%

**MAPA RENTABILIDAD / RIESGO**

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12

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

Riesgo ESG 1-7	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1	1
----------------	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

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

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%	10.0%	10.6%	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%	-12.7%	-13.7%	-14.9%	-16.3%	-17.5%	-19.0%	-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	0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.2%	0.1%	0.1%
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	-12.2%	-12.6%	-13.5%	-14.4%	-15.5%	-16.4%	-17.4%	-18.3%	-19.0%	-19.3%	-19.5%	-19.9%
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%	-3.8%	-4.0%	-4.2%	-4.2%	-4.2%	-4.1%	-3.9%	-3.7%	-3.4%	-3.2%
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%	5.5%	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	-1.8%	-1.8%	-1.7%	-1.7%	-1.7%	-1.4%	-1.1%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	-0.1%	0.2%

Mínimo

Riesgo

Promedio

95%

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

(SRRI)

Máximo

Beneficio

Hist. 3

años 99%

23.6%

40.7%

55.0%

95.9%

último

registro

Fecha

febrero-07

octubre-07

abril-06

mayo-07

Máxima

Pérdida

Hist. 3

años 99%

-11.0%

-14.0%

-23.6%

-21.9%

último

registro

Fecha

diciembre-22

noviembre-22

marzo-03

julio-20

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

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	2.1%	3
RF Largo Euro	4.3%	3
RF Internacional	5.1%	4
RF Corto USD	7.1%	4
RF Largo USD	7.2%	4
RF Mixta Euro	7.6%	4
RV Mixta Euro	9.1%	4
RF High Yields	9.5%	4
RF Emergentes	9.8%	4
RF Convertibles	10.0%	5

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	14.1%	5
RV EEUU	16.7%	6
RV Oriente M.-N.África	16.7%	6
RV Japón	17.1%	6
RV Europa	17.7%	6
RV Internacional	18.6%	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
<b>Acciones</b>	25%-85%	7

COMPOSICION DE CARTERAS

30/12/2022	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
DIRECTOR BOND FOCUS	13.0%	5%						11.5%	1.5%	10.1%	0.2%	-0.1%
DIRECTOR INCOME	23.9%	30%			1.2%			14.5%	5.1%	11.0%	2.0%	3.9%
DIRECTOR FLEXIBLE	32.1%	55%	1.6%	0.3%	6.7%			14.6%	7.6%	36.1%	1.0%	8.5%
DIRECTOR GROWTH		80%									0.4%	16.1%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS									10.1%		0.0%	-0.1%
DIRECTOR INCOME	3.9%						6.3%	-0.2%	-5.3%		-0.3%	-4.7%
DIRECTOR FLEXIBLE	-3.7%				-3.2%	-1.7%	-5.9%	-1.6%	27.1%		-3.5%	-12.0%
DIRECTOR GROWTH	10.0%		0.6%	0.0%	-2.3%		4.8%	1.3%	-8.6%		-0.5%	-2.3%

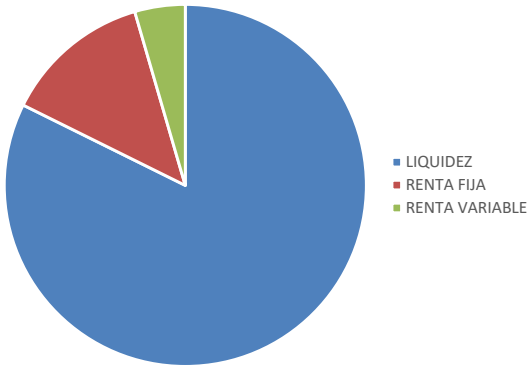
30/12/2022	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Divisas
<b>CONSERVADORA</b>												
1	3.1%	11%			0.1%		2.4%	0.5%	11.6%		0.5%	0.9%
2	4.6%	14%			0.1%		3.6%	0.7%	12.4%		0.7%	1.4%
3	7.6%	21%	0.1%		0.5%		5.3%	1.3%	12.7%		0.8%	2.7%
<b>PRUDENTE</b>												
4	11.0%	28%	0.1%		0.6%		7.8%	1.9%	13.7%		1.1%	3.9%
5	15.1%	36%	0.1%		0.9%		10.7%	2.6%	15.1%		1.4%	5.4%
6	16.9%	41%	0.2%		1.2%		11.3%	3.1%	16.7%		1.3%	6.3%
<b>EQUILIBRADA</b>												
7	19.4%	46%	0.3%		1.6%		12.2%	3.8%	19.1%		1.2%	7.5%
8	21.7%	52%	0.4%	0.1%	2.2%		12.7%	4.5%	20.1%		1.0%	8.7%
9	23.8%	57%	0.6%	0.1%	2.8%		13.3%	5.1%	19.0%		0.9%	10.0%
<b>CRECIMIENTO</b>												
10	25.9%	63%	0.8%	0.1%	3.8%		13.7%	5.8%	14.5%		0.8%	11.5%
11	28.0%	69%	1.1%	0.2%	4.7%		14.1%	6.4%	9.4%		0.7%	13.1%
12	30.4%	75%	1.4%	0.2%	5.7%		14.5%	7.1%	5.0%		0.6%	14.8%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
01/01/2023	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
Renta Fija Monetario Euro	89.0%	82.3%	-6.7%	67.5%	68.4%	0.9%	57.3%	57.2%	-0.1%	55.4%	61.9%	6.4%
Renta Fija Corto Plazo Euro	4.1%	12.4%	8.3%	11.6%	15.1%	3.5%	9.7%	20.1%	10.4%	9.1%	9.4%	0.3%
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	1.0%	0.7%	-0.3%	2.3%	1.4%	-0.9%	2.9%	1.0%	-1.8%	1.9%	0.7%	-1.2%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.4%	0.2%	0.7%	1.1%	0.4%
Renta Variable Europa		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Europa del Este	2.1%	3.5%	1.4%	6.2%	10.3%	4.1%	9.4%	11.9%	2.5%	9.2%	13.0%	3.8%
Renta Variable EEUU	0.4%	0.1%	-0.3%	1.7%	0.9%	-0.9%	4.2%	2.2%	-2.1%	7.0%	4.7%	-2.3%
Renta Variable Japón	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	0.8%	0.0%	-0.8%	0.4%	0.0%	-0.4%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.5%	0.1%	-0.4%	1.2%	0.3%	-1.0%	2.7%	0.6%	-2.2%	1.3%	0.3%	-1.1%
Renta Variable Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.9%	0.8%	-0.1%
Renta Variable Latinoamérica	0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.0%	-0.3%
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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	1.5%	0.7%	-0.8%	4.7%	2.6%	-2.1%	5.1%	4.5%	-0.5%	6.1%	6.4%	0.2%
Renta Variable Corta Euro	0.9%	0.0%	-0.9%	2.9%	0.0%	-2.9%	5.0%	0.0%	-5.0%	5.9%	0.0%	-5.9%
LIQUIDEZ	89.0%	82.3%	-6.7%	67.5%	68.4%	0.9%	57.3%	57.2%	-0.1%	55.4%	61.9%	6.4%
RENTA FIJA	5.2%	13.2%	7.9%	14.2%	16.9%	2.7%	13.2%	22.0%	8.8%	11.6%	10.8%	-0.8%
RENTA VARIABLE	5.8%	4.5%	-1.3%	18.3%	14.7%	-3.6%	29.6%	20.8%	-8.8%	33.0%	27.3%	-5.7%
DIVISAS	3.4%	1.4%	-2.0%	10.7%	5.4%	-5.3%	15.8%	8.7%	-7.2%	17.7%	13.1%	-4.7%

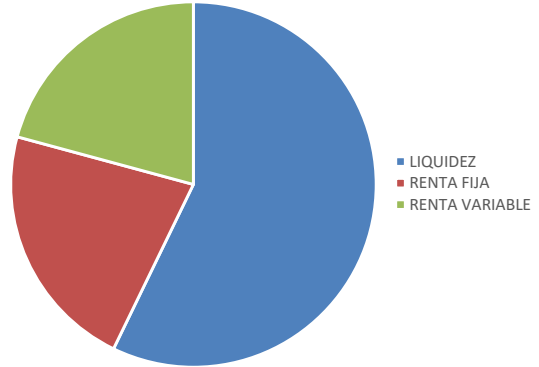
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
mes actual	ene.-23	2		5			8			11		
01/01/2023	dic.-22											
Renta Fija Monetario Euro	89.0%	82.3%	-6.7%	67.5%	68.4%	0.9%	57.3%	57.2%	-0.1%	55.4%	61.9%	6.4%
Renta Fija Corto Plazo Euro	4.1%	12.4%	8.3%	11.6%	15.1%	3.5%	9.7%	20.1%	10.4%	9.1%	9.4%	0.3%
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	1.0%	0.7%	-0.3%	2.3%	1.4%	-0.9%	2.9%	1.0%	-1.8%	1.9%	0.7%	-1.2%
Renta Fija Largo EEUU		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Alto Rendimiento		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Convertible		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Fija Emergente		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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%	0.3%		0.7%	0.8%		1.7%	1.7%	0.1%	1.4%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%	0.1%	0.2%	0.4%	0.2%	0.7%	1.1%	0.4%
Renta Variable Europa		0.0%			0.0%	0.0%	0.1%	0.1%	0.0%	0.2%	0.2%	0.0%
Renta Variable Europa del Este	2.1%	3.5%	1.4%	6.2%	10.3%	4.1%	9.4%	11.9%	2.5%	9.2%	13.0%	3.8%
Renta Variable EEUU	0.4%	0.1%	-0.3%	1.7%	0.9%	-0.9%	4.2%	2.2%	-2.1%	7.0%	4.7%	-2.3%
Renta Variable Japón	0.1%	0.0%	-0.1%	0.4%	0.0%	-0.4%	0.8%	0.0%	-0.8%	0.4%	0.0%	-0.4%
Renta Variable Asia y Oceanía	0.5%	0.1%	-0.4%	1.2%	0.3%	-1.0%	2.7%	0.6%	-2.2%	1.3%	0.3%	-1.1%
Renta Variable Global		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Emergente Global		0.0%		0.1%	0.1%	0.0%	0.3%	0.3%	0.0%	0.9%	0.8%	-0.1%
Renta Variable Latinoamérica	0.2%	0.0%	-0.2%	0.5%	0.0%	-0.5%	0.6%	0.0%	-0.6%	0.3%	0.0%	-0.3%
Renta Variable Oriente Medio África		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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	1.5%	0.7%	-0.8%	4.7%	2.6%	-2.1%	5.1%	4.5%	-0.5%	6.1%	6.4%	0.2%
Renta Variable Corta Euro	0.9%	0.0%	-0.9%	2.9%	0.0%	-2.9%	5.0%	0.0%	-5.0%	5.9%	0.0%	-5.9%
LIQUIDEZ	89.0%	82.3%	-6.7%	67.5%	68.4%	0.9%	57.3%	57.2%	-0.1%	55.4%	61.9%	6.4%
RENTA FIJA	5.2%	13.2%	7.9%	14.2%	16.9%	2.7%	13.2%	22.0%	8.8%	11.6%	10.8%	-0.8%
RENTA VARIABLE	5.8%	4.5%	-1.3%	18.3%	14.7%	-3.6%	29.6%	20.8%	-8.8%	33.0%	27.3%	-5.7%

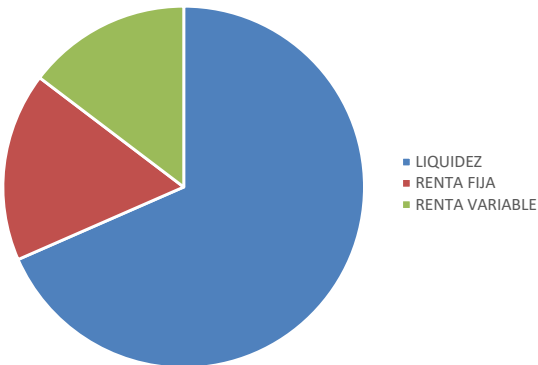
CONSERVADORA



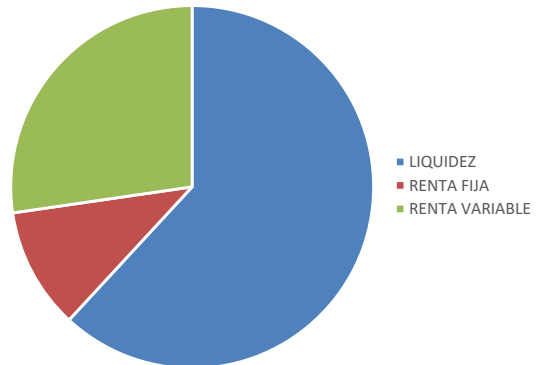
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



30/12/2022 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	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
CONSERVADORA	1	-6.3%	-6.3%	-11.0%	0.0%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%
	2	-6.6%	-6.6%	-11.4%	0.3%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%
	3	-7.4%	-7.4%	-12.2%	1.5%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%
PRUDENTE	4	-8.1%	-8.1%	-13.0%	2.4%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%
	5	-8.9%	-8.9%	-14.1%	3.4%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%
	6	-10.0%	-10.0%	-14.8%	4.5%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%
EQUILIBRADA	7	-11.4%	-11.4%	-15.7%	5.7%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%
	8	-12.7%	-12.7%	-16.3%	7.0%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%
	9	-13.8%	-13.8%	-16.8%	8.5%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%
CRECIMIENTO	10	-14.6%	-14.6%	-16.8%	10.2%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%
	11	-15.4%	-15.4%	-16.8%	11.9%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%
	12	-16.4%	-16.4%	-16.9%	13.8%	4.6%	-16.9%	10.7%	6.8%	-4.2%	8.2%	17.3%	32.1%

Rentabilidad anual

		YTD	1 Year	3 Years	2013	2012	2011	2010	2009	2008	2007	2006	2005
DIRECTOR BOND FOCUS		-5.7%	-5.7%	-10.1%	-0.7%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%
DIRECTOR INCOME		-6.4%	-6.4%	-13.0%	1.4%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%
DIRECTOR FLEXIBLE		-14.6%	-14.6%	-18.7%	6.6%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%
DIRECTOR GROWTH		-17.1%	-17.1%	-16.8%	15.4%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%



<b>CONSERVADORA</b>	
Principales Posiciones	enero-23
Lyxor Smart Cash IE EUR	10.0%
AXA Court Terme AC	9.7%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	8.9%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	8.6%
Candriam Money Market USD I Acc	5.5%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	4.5%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	4.4%
Candriam Monétaire SICAV I	4.3%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	3.1%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	1.7%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1.7%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.7%
RF CP USD	0.6%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.5%
RV Europa del Este	0.1%
RV Sector Defensivo	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
Magnus International Allocation FI	0.1%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.1%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.1%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.0%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.0%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.0%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.0%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.0%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.0%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.0%

<b>PRUDENTE</b>	
Principales Posiciones	enero-23
Candriam Monétaire SICAV I	12.1%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	8.1%
Lyxor Smart Cash IE EUR	5.6%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	5.2%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	5.1%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	4.9%
AXA Court Terme AC	2.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1.9%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1.9%
Carmignac Court Terme A EUR	1.6%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.5%
RF CP USD	1.4%
Candriam Money Market USD I Acc	1.2%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1.0%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.9%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.4%
Magnus International Allocation FI	0.3%
RV Europa del Este	0.3%
RV Sector Defensivo	0.3%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.2%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.1%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.1%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.1%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.1%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.1%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	enero-23
Candriam Monétaire SICAV I	10.6%
Lyxor Smart Cash IE EUR	9.7%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	9.0%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	6.8%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	6.1%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	5.7%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	4.2%
Carmignac Court Terme A EUR	4.2%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.9%
AXA Court Terme AC	1.1%
RF CP USD	1.0%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.0%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.0%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1.0%
Magnus International Allocation FI	0.8%
Candriam Money Market USD I Acc	0.6%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.6%
RV Sector Defensivo	0.6%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.5%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.5%
Intervalor Bolsa Mixto	0.5%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.3%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.3%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.3%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.3%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.2%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.2%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	enero-23
Carmignac Court Terme A EUR	11.7%
Lyxor Smart Cash IE EUR	10.0%
Candriam Monétaire SICAV I	9.5%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	6.6%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	6.4%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	4.2%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	3.1%
PLC Global Insurance R (EUR)	2.5%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	2.1%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.8%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.8%
US-Cigna Corp (EURUSD)	1.1%
Magnus International Allocation FI	1.0%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.8%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.7%
RF CP USD	0.7%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.7%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.7%
RV Sector Defensivo	0.3%
AXA Court Terme AC	0.3%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.3%
Intervalor Bolsa Mixto	0.2%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
DE-TeamViewer AG	0.2%
BE-Lotus Bakeries NV	0.2%
FR-Danone	0.2%
NL-Arcadis NV	0.2%
NL-Aegon	0.2%

		CONSERVADORA		
30/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	89.0%	← -6.7%	82.3%
E	RF Corto Plazo Euro	4.1%	8.3% →	12.4%
N	RF Largo Plazo Euro		0.0%	
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.0%	-0.3%	0.7%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.2%	0.0%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.0%	
	RV Euro		0.0%	
	RV Europa		0.0%	
R	RV Europa del Este	2.1%	1.4% →	3.5%
E	RV EEUU	0.4%	-0.3%	0.1%
N	RV Japón	0.1%	-0.1%	
T	RV Asia y Oceanía	0.5%	-0.4%	0.1%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global		0.0%	
A	RV Latinoamérica	0.2%	-0.2%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	1.5%	-0.8%	0.7%
L	RV Corta Euro	0.9%	-0.9%	
E				
	LIQUIDEZ	89.0%	← -6.7%	82.3%
	RENTA FIJA	5.2%	7.9% →	13.2%
	RENTA VARIABLE	5.8%	← -1.3%	4.5%

		PRUDENTE		
30/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	67.5%	0.9%	68.4%
E	RF Corto Plazo Euro	11.6%	3.5% →	15.1%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.3%	-0.9%	1.4%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.7%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Euro	0.1%	0.1%	0.1%
	RV Europa	0.0%	0.0%	0.0%
R	RV Europa del Este	6.2%	4.1% →	10.3%
E	RV EEUU	1.7%	-0.9%	0.9%
N	RV Japón	0.4%	-0.4%	
T	RV Asia y Oceanía	1.2%	-1.0%	0.3%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.1%	0.0%	0.1%
A	RV Latinoamérica	0.5%	-0.5%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	4.7%	← -2.1%	2.6%
L	RV Corta Euro	2.9%	← -2.9%	
E				
	LIQUIDEZ	67.5%	0.9%	68.4%
	RENTA FIJA	14.2%	2.7% →	16.9%
	RENTA VARIABLE	18.3%	← -3.6%	14.7%

		EQUILIBRADA		
30/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	57.3%	-0.1%	57.2%
E	RF Corto Plazo Euro	9.7%	10.4%	20.1%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	2.9%	-1.8%	1.0%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.7%	0.1%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.2%	0.2%	0.4%
	RV Europa	0.1%	0.0%	0.1%
R	RV Europa del Este	9.4%	2.5%	11.9%
E	RV EEUU	4.2%	-2.1%	2.2%
N	RV Japón	0.8%	-0.8%	
T	RV Asia y Oceanía	2.7%	-2.2%	0.6%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.3%	0.0%	0.3%
A	RV Latinoamérica	0.6%	-0.6%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	5.1%	-0.5%	4.5%
L	RV Corta Euro	5.0%	-5.0%	
E				
	LIQUIDEZ	57.3%	-0.1%	57.2%
	RENTA FIJA	13.2%	8.8%	22.0%
	RENTA VARIABLE	29.6%	-8.8%	20.8%

		CRECIMIENTO		
30/12/2022		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	55.4%	6.4%	61.9%
E	RF Corto Plazo Euro	9.1%	0.3%	9.4%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.9%	-1.2%	0.7%
F	RF Largo EEUU		0.0%	
I	RF Alto Rendimiento		0.0%	
J	RF Convertible		0.0%	
A	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	1.4%	0.0%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Euro	0.7%	0.4%	1.1%
	RV Europa	0.2%	0.0%	0.2%
R	RV Europa del Este	9.2%	3.8%	13.0%
E	RV EEUU	7.0%	-2.3%	4.7%
N	RV Japón	0.4%	-0.4%	
T	RV Asia y Oceanía	1.3%	-1.1%	0.3%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.9%	-0.1%	0.8%
A	RV Latinoamérica	0.3%	-0.3%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	6.1%	0.2%	6.4%
L	RV Corta Euro	5.9%	-5.9%	
E				
	LIQUIDEZ	55.4%	6.4%	61.9%
	RENTA FIJA	11.6%	-0.8%	10.8%
	RENTA VARIABLE	33.0%	-5.7%	27.3%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.06%
HSBC - Turkey Eq. AC	0.06%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.02%
Candriam Money Market USD I Acc	0.02%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.02%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
AXA Court Terme AC	0.01%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.00%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
M&G (Lux) Japan SmI r Comps C EUR Acc	0.00%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	diciembre-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.03%
RF CP USD	-0.03%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.03%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.02%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.01%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.01%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	-0.01%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-0.01%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.01%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-0.01%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.00%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%
M&G (Lux) Japan SmI r Comps C EUR Acc	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%

**CONSERVADORA**

Mayores Aportaciones	diciembre-22
<b>AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)</b>	0.00%
<b>RV Latinoamérica</b>	0.00%
<b>US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)</b>	0.00%
<b>US-Valero Energy Corp (EURUSD)</b>	-0.01%
<b>AU-Computershare (EURAUD)</b>	-0.01%
<b>BGF World Financials A2 USD (EUR)</b>	-0.01%
<b>CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)</b>	-0.01%
<b>US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)</b>	-0.01%
<b>PLC Global Insurance R (EUR)</b>	-0.01%
<b>AU-Pilbara Minerals (EURAUD)</b>	-0.02%
<b>NN (L) Energy - P Cap EUR</b>	-0.03%
<b>RF CP USD</b>	-0.03%
<b>BGF World Energy D2 USD (EUR)</b>	-0.03%

**CONSERVADORA**

Menores Aportaciones	diciembre-22
<b>AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)</b>	0.00%
<b>PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc</b>	0.00%
<b>Candriam Monétaire SICAV I</b>	0.01%
<b>Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU</b>	0.01%
<b>Candriam Money Market Euro AAA I EUR</b>	0.01%
<b>AXA Court Terme AC</b>	0.01%
<b>Lyxor Smart Cash IE EUR</b>	0.01%
<b>GS USD Treasury Liq Res R Acc</b>	0.01%
<b>JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)</b>	0.02%
<b>Candriam Money Market USD I Acc</b>	0.02%
<b>LO Funds Short-Term Money Market USD IA</b>	0.02%
<b>HSBC - Turkey Eq. AC</b>	0.06%
<b>BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation</b>	0.06%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.17%
HSBC - Turkey Eq. AC	0.17%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.01%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
Carmignac Court Terme A EUR	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.00%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.00%
RV Europa	0.00%
RF LP Euro	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	diciembre-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.10%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.08%
RF CP USD	-0.07%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.05%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.04%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.04%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	-0.03%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-0.02%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	-0.02%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-0.02%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.01%
RV Latinoamérica	-0.01%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-0.01%
Magnus International Allocation FI	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.00%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
ES-Telefonica	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
FR-Danone	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
M&G (Lux) Japan SmIrc Comps C EUR Acc	0.00%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	diciembre-22
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
FR-Danone	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	0.00%



EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.27%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.25%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.02%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.01%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.01%
Carmignac Court Terme A EUR	0.01%
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.00%
RV Europa	0.00%
RF LP Euro	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	diciembre-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.13%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.10%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.10%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.09%
RF CP USD	-0.09%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	-0.06%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-0.05%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	-0.05%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.04%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.03%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-0.02%
Magnus International Allocation FI	-0.02%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.01%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	-0.01%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.01%
Templeton Latin America A EUR	-0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.01%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-0.01%
DE-BAYER AG	-0.01%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-0.01%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-0.01%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	-0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-0.01%

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

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
ES-Telefonica	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
FR-Danone	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-0.01%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	-0.01%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.01%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-0.01%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-0.01%
DE-BAYER AG	-0.01%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.01%
Templeton Latin America A EUR	-0.01%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-0.01%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	diciembre-22
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
FR-Danone	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	0.00%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
HSBC - Turkey Eq. AC	0.28%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.23%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.02%
Carmignac Court Terme A EUR	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.01%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.01%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.00%
RV Europa	0.00%
RF LP Euro	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	diciembre-22
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-0.16%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-0.14%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-0.14%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	-0.11%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-0.08%
RF CP USD	-0.06%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-0.05%
PLC Global Insurance R (EUR)	-0.05%
Magnus International Allocation FI	-0.03%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	-0.02%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-0.02%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-0.02%
DE-BAYER AG	-0.02%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-0.02%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-0.02%
AU-Computershare (EURAUD)	-0.02%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-0.02%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-0.01%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-0.01%
DE-TeamViewer AG	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-0.01%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.01%

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	diciembre-22
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-0.01%
FR-Danone	-0.01%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-0.01%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	-0.01%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-0.01%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-0.01%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-0.01%
Value Tree Best Equities Cap	-0.01%
DE-TeamViewer AG	-0.01%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-0.01%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	diciembre-22
US-Elanco Inc (EURUSD)	-0.01%
FR-Danone	-0.01%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-0.01%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
Templeton Latin America A EUR	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
Amundi Eq. Latin America AE-C	0.00%
NL-Flow Traders NV	0.00%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	0.00%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	0.00%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	0.00%
RV Latinoamérica	0.00%
SISF Latin America C EUR	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
AU-Worley (EURAUD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	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	diciembre-22
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	6.39%
HSBC - Turkey Eq. AC	4.92%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	2.54%
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1.27%
Candriam Money Market USD I Acc	0.41%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.38%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.36%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.33%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.31%
Ostrum Crédit Ultra Short Plus N1 C	0.31%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.14%
Carmignac Court Terme A EUR	0.13%
AXA Court Terme AC	0.13%
Candriam Monétaire SICAV I	0.13%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.11%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.11%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.10%
AU-Worley (EURAUD)	-0.40%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.45%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-0.92%
RF LP Euro	-2.02%
SISF Latin America C EUR	-2.13%
CH-Logitech (EURCHF)	-2.15%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-2.36%
04_NL-Lucas Bols NV	-2.37%
Intervalor Bolsa Mixto	-2.40%
RV Europa	-2.46%
PLC Global Insurance R (EUR)	-2.75%

### RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	diciembre-22
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	-33.65%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	-22.68%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-20.60%
US-Match Group Inc (EURUSD)	-19.68%
CA-Tourmaline Oil Corp (EURCAD)	-17.84%
US-Bumble Inc (EURUSD)	-16.21%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	-14.48%
US-Corteva Inc (EURUSD)	-12.96%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-12.70%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	-12.65%
DE-BAYER AG	-12.18%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	-11.91%
US-Occidental Petroleum Corp (EURUSD)	-11.27%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	-9.29%
US-Elanco Inc (EURUSD)	-8.23%
Templeton Latin America A EUR	-7.74%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	-7.35%
ES-Telefonica	-6.95%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-6.57%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-6.52%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	-6.26%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-6.21%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-5.27%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-5.10%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-4.89%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	-4.86%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-4.79%
DE-TeamViewer AG	-4.74%

## RENTABILIDAD CS QUANT

Mejores rentabilidades de los Subyacentes	diciembre-22
Magnus International Allocation FI	-2.76%
Value Tree Best Equities Cap	-3.03%
RF CP USD	-3.13%
FR-Danone	-3.15%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	-3.21%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-3.22%
04_ES-Global Dominion	-3.50%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-3.60%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-3.75%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-3.94%
RV Latinoamérica	-3.95%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-4.09%
NL-Flow Traders NV	-4.16%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-4.35%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	-4.45%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-4.53%
AU-Computershare (EURAUD)	-4.70%
DE-TeamViewer AG	-4.74%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	-4.79%
Pictet-Japanese Equity Selection HP EUR	-4.86%
CA-Dollarama Inc (EURCAD)	-4.89%
AU-Woodside Energy Group Ltd (EURAUD)	-5.10%
Amundi Eq. Latin America AE-C	-5.27%
00_Mediolanum Challenge Energy Eq. S	-6.21%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	-6.26%
NN (L) Energy - P Cap EUR	-6.52%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	-6.57%
ES-Telefonica	-6.95%

## RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	diciembre-22
AU-Computershare (EURAUD)	-4.70%
US-Adobe Inc (EURUSD)	-4.53%
M&G (Lux) Japan Smlr Comps C EUR Acc	-4.45%
BGF World Financials A2 USD (EUR)	-4.35%
NL-Flow Traders NV	-4.16%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-4.09%
RV Latinoamérica	-3.95%
M&G (Lux) Japan C H EUR Acc	-3.94%
Nordea 1 - Latin American Eq. BI EUR	-3.75%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-3.60%
04_ES-Global Dominion	-3.50%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-3.22%
Amundi Funds Equity Japan Target AHE-C Class	-3.21%
FR-Danone	-3.15%
RF CP USD	-3.13%
Value Tree Best Equities Cap	-3.03%
Magnus International Allocation FI	-2.76%
PLC Global Insurance R (EUR)	-2.75%
RV Europa	-2.46%
Intervalor Bolsa Mixto	-2.40%
04_NL-Lucas Bols NV	-2.37%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-2.36%
CH-Logitech (EURCHF)	-2.15%
SISF Latin America C EUR	-2.13%
RF LP Euro	-2.02%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-0.92%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.45%
AU-Worley (EURAUD)	-0.40%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
enero-23		enero-23	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo ESG</b>		<b>Mayor 7</b>
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	7
AXA Court Terme AC	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	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	NN (L) Energy - P Cap EUR	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	7
Carmignac Court Terme A EUR	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	01_HSBC - Turkey Eq. AC	6
DE-TeamViewer AG	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1	RF LP Euro	6
GS USD Treasury Liq Res R Acc	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	US-The Mosaic Co (EURUSD)	6
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	US-Valero Energy Corp (EURUSD)	6
NL-Aegon	1	00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	5
NL-Arcadis NV	1	DE-BAYER AG	5
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	Intervalor Bolsa Mixto	5
RF CP USD	1	PLC Global Insurance R (EUR)	5
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
US-Cigna Corp (EURUSD)	1	US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	5
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	5
ES-Telefonica	2	Value Tree Best Equities Cap	5
Magnus International Allocation FI	2	BE-Lotus Bakeries NV	4
RV Europa	2	GB-Unilever Plc (EURGBP)	4
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	2	NL-Flow Traders NV	4
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	RV Sector Defensivo	4
04_ES-Global Dominion	3	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
04_FI-Rovio Entertainment Corp	3	US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	4

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
enero-23		enero-23	
<b>1 Menor</b>	<b>Riesgo Liquidez</b>		<b>Mayor 7</b>
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1	04_ES-Global Dominion	7
01_HSBC - Turkey Eq. AC	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	7
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	04_NL-Lucas Bols NV	7
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	BE-Lotus Bakeries NV	5
AXA Court Terme AC	1	NL-Arcadis NV	5
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	NL-Flow Traders NV	5
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	4
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	3
Candriam Monétaire SICAV I	1	DE-TeamViewer AG	3
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	2
Candriam Money Market USD I Acc	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	2
Carmignac Court Terme A EUR	1	00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	01_HSBC - Turkey Eq. AC	1
DE-BAYER AG	1	Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
ES-Telefonica	1	AXA Court Terme AC	1
FR-Danone	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1
Intervalor Bolsa Mixto	1	Candriam Monétaire SICAV I	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	Candriam Money Market USD I Acc	1
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	Carmignac Court Terme A EUR	1
Magnus International Allocation FI	1	CH-Logitech (EURCHF)	1
NL-Aegon	1	DE-BAYER AG	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	1	DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	ES-Telefonica	1



VALORACION PER ACCIONES		VALORACION PER ACCIONES	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
enero-23		enero-23	
1 Mejor	← P.E.R. →		Peor 7
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1	BE-Lotus Bakeries NV	7
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	ES-Telefonica	7
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	7
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	1	US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	7
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	2	US-Match Group Inc (EURUSD)	7
04_ES-Global Dominion	3	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
04_NL-Lucas Bols NV	3	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
DE-BAYER AG	3	DE-TeamViewer AG	6
NL-Flow Traders NV	3	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	3	US-Adobe Inc (EURUSD)	6
04_FI-Rovio Entertainment Corp	4	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
NL-Aegon	4	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
NL-Arcadis NV	4	US-Corteva Inc (EURUSD)	6
US-Cigna Corp (EURUSD)	4	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5	US-Mondelez INTL (EURUSD)	6
CH-Logitech (EURCHF)	5	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
FR-Danone	5	CH-Logitech (EURCHF)	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	5	FR-Danone	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5	GB-Unilever Plc (EURGBP)	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	5
DE-TeamViewer AG	6	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6	04_FI-Rovio Entertainment Corp	4
US-Adobe Inc (EURUSD)	6	NL-Aegon	4
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6	NL-Arcadis NV	4
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6	US-Cigna Corp (EURUSD)	4
US-Corteva Inc (EURUSD)	6	04_ES-Global Dominion	3

## VOLATILIDAD RELATIVA CS QUANT

Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera

enero-23

Menor	Riesgo SRRI'	Mayor	
04_ES-Global Dominion	1	DE-TeamViewer AG	7
04_FI-Rovio Entertainment Corp	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	7
04_NL-Lucas Bols NV	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	7
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1	01_HSBC - Turkey Eq. AC	3
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	3
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	3
AXA Court Terme AC	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	3
BE-Lotus Bakeries NV	1	00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	2
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1	04_ES-Global Dominion	1
Candriam Monétaire SICAV I	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	1
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	04_NL-Lucas Bols NV	1
Candriam Money Market USD I Acc	1	Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1
Carmignac Court Terme A EUR	1	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1
CH-Logitech (EURCHF)	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
DE-BAYER AG	1	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1	AXA Court Terme AC	1
ES-Telefonica	1	BE-Lotus Bakeries NV	1
FR-Danone	1	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	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
Intervalor Bolsa Mixto	1	Carmignac Court Terme A EUR	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	CH-Logitech (EURCHF)	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	DE-BAYER AG	1
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1
Magnus International Allocation FI	1	ES-Telefonica	1
NL-Aegon	1	FR-Danone	1

## VOLATILIDAD RELATIVA CS QUANT

Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera

enero-23

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-23

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-23

1 Mejor		Valoración Global		Peor 7	
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1	00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	7		
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	6		
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	5		
AXA Court Terme AC	1	ES-Telefonica	5		
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1	Intervalor Bolsa Mixto	5		
Candriam Monétaire SICAV I	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	5		
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1	RF LP Euro	5		
Candriam Money Market USD I Acc	1	RV Sector Defensivo	5		
Carmignac Court Terme A EUR	1	US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5		
DE-BAYER AG	1	Value Tree Best Equities Cap	5		
DE-TeamViewer AG	1	NL-Flow Traders NV	4		
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1	US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	4		
FR-Danone	1	01_HSBC - Turkey Eq. AC	3		
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	04_ES-Global Dominion	3		
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	BE-Lotus Bakeries NV	3		
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	CH-Logitech (EURCHF)	3		
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3		
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	Magnus International Allocation FI	3		
RF CP USD	1	NL-Aegon	3		
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	RV Europa	3		
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	3		
US-Bumble Inc (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3		
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1	04_FI-Rovio Entertainment Corp	2		
US-Cigna Corp (EURUSD)	1	04_NL-Lucas Bols NV	2		
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2		
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	1	GB-Unilever Plc (EURGBP)	2		
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	NL-Arcadis NV	2		

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-23

## VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

enero-23

1 Mejor ← Valoración Global → Peor 7

US-Match Group Inc (EURUSD)	1	PLC Global Insurance R (EUR)	2
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	2
04_FI-Rovio Entertainment Corp	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	2
04_NL-Lucas Bols NV	2	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	2
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2	US-Valero Energy Corp (EURUSD)	2
GB-Unilever Plc (EURGBP)	2	Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1
NL-Arcadis NV	2	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1
PLC Global Insurance R (EUR)	2	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2	AXA Court Terme AC	1
US-Corteva Inc (EURUSD)	2	Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1
US-Elanco Inc (EURUSD)	2	Candriam Monétaire SICAV I	1
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	2	Candriam Money Market Euro AAA I EUR	1
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	2	Candriam Money Market USD I Acc	1
01_HSBC - Turkey Eq. AC	3	Carmignac Court Terme A EUR	1
04_ES-Global Dominion	3	DE-BAYER AG	1
BE-Lotus Bakeries NV	3	DE-TeamViewer AG	1
CH-Logitech (EURCHF)	3	DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3	FR-Danone	1
Magnus International Allocation FI	3	GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
NL-Aegon	3	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1
RV Europa	3	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	3	Lyxor Smart Cash IE EUR	1
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3	PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1
NL-Flow Traders NV	4	RF CP USD	1
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	4	US-Adobe Inc (EURUSD)	1
BGF World Energy D2 USD (EUR)	5	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1













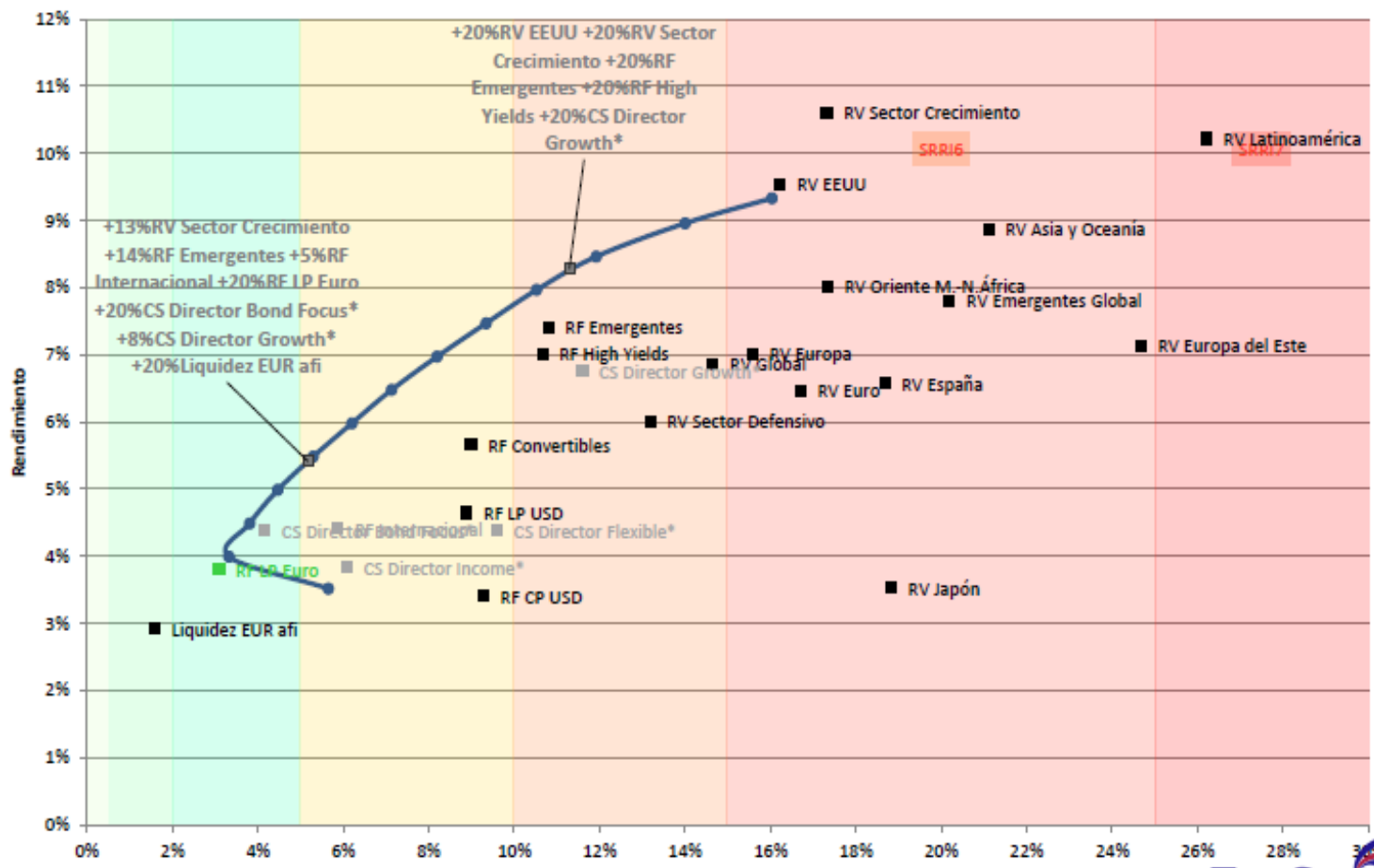
30/12/2022	año						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRR1	VOL 1 año
RV Internacional	194.2	-4.46%	-0.93%	-14.86%	12.30%	30.34%	42.29%	-14.86%	67.35%	-51.97%	16.68%	16.09%
RV Euro	158.9	-2.28%	11.70%	-12.99%	3.80%	10.61%	41.30%	-12.99%	87.15%	-51.96%	19.22%	18.43%
RV España	153.2	0.58%	13.86%	-2.70%	-5.88%	-9.19%	38.60%	-5.88%	103.26%	-43.57%	21.26%	16.34%
RV Europa	170.4	-2.20%	10.12%	-12.86%	6.04%	15.36%	40.40%	-12.86%	81.03%	-51.55%	17.74%	17.56%
RV EEUU	273.4	-6.10%	-5.80%	-15.72%	22.32%	54.19%	53.04%	-15.72%	85.29%	-51.53%	18.58%	19.18%
RV Japón	110.4	-4.50%	-0.04%	-13.06%	0.19%	7.31%	17.77%	-15.19%	108.65%	-59.83%	14.12%	15.93%
RV Asia y Oceanía	313.5	-1.76%	0.72%	-12.52%	5.72%	14.90%	35.26%	-14.60%	115.53%	-53.91%	16.70%	15.15%
RV Europa del Este	232.1	2.54%	26.76%	-40.01%	-39.16%	-29.85%	30.45%	-45.43%	220.66%	-63.54%	29.70%	42.98%
RV Latinoamérica	359.4	-2.83%	-2.68%	12.44%	-17.37%	-3.06%	51.68%	-17.37%	252.95%	-48.59%	29.83%	29.14%
RV Oriente M.-N.África	332.7	-4.36%	-11.44%	2.86%	28.02%	52.56%	71.67%	-18.05%	214.91%	-50.96%	17.13%	21.37%
RV Emergente Global	272.9	-1.56%	-3.03%	-15.87%	-6.29%	0.20%	25.65%	-20.62%	157.74%	-52.83%	17.13%	8.89%
RV Sector Crecimiento	261.8	-4.20%	-3.57%	-21.41%	13.35%	46.18%	31.92%	-21.41%	98.01%	-63.33%	17.71%	18.55%
RV Sector Defensivo	251.0	-3.62%	0.70%	0.42%	18.95%	30.36%	66.30%	-8.87%	80.04%	-41.03%	17.81%	15.40%
	<b>BASE100</b>											
	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
							3años	3años	3años	3años	SRR1	VOL 1 año
RV Mixta Euro	137.7	-2.27%	0.65%	-13.56%	-3.80%	0.39%	10.38%	-13.56%	35.74%	-25.65%	9.10%	9.29%
RV Mixta Intl	180.7	-3.74%	-4.29%	-8.74%	3.13%	18.29%	17.49%	-8.74%	41.74%	-32.12%	9.68%	9.90%
RF Mixta Intl	148.7	-3.48%	-6.23%	-5.22%	3.13%	14.37%	8.67%	-7.77%	33.61%	-26.52%	7.58%	8.57%
RF Mixta Euro	138.7	-1.57%	0.64%	-11.13%	-6.71%	-4.63%	1.76%	-11.13%	19.39%	-11.46%	5.86%	6.62%
RF Largo Euro	165.7	-1.81%	0.31%	-12.91%	-12.94%	-10.53%	0.31%	-14.58%	21.56%	-13.60%	4.34%	6.96%
Repos	134.3	-0.25%	0.61%	-4.75%	-4.97%	-5.41%	0.61%	-5.16%	12.50%	-5.07%	2.08%	2.56%
RF Internacional	179.0	-2.31%	-4.18%	-10.68%	-10.13%	-1.99%	0.00%	-12.42%	34.86%	-10.23%	5.09%	6.92%
RF Convertibles	158.2	-1.75%	0.71%	-17.60%	-4.58%	-3.53%	6.10%	-20.67%	46.69%	-28.79%	10.04%	10.15%
RF Emergentes	331.6	-1.53%	-1.12%	-10.68%	-9.94%	0.17%	3.55%	-12.17%	56.37%	-16.82%	9.76%	10.29%
RF High Yields	295.8	-2.64%	-3.12%	-6.31%	-0.03%	15.29%	15.43%	-6.31%	77.58%	-24.69%	9.47%	9.46%
RF Largo USD	193.6	-2.69%	-7.19%	-4.34%	-0.50%	12.75%	3.23%	-8.09%	40.02%	-23.44%	7.18%	9.10%
RF Corto USD	138.6	-2.48%	-7.50%	3.98%	3.51%	14.96%	12.51%	-7.50%	31.57%	-29.65%	7.12%	9.30%

30 de diciembre de 2022

Renta Variable	-2.67%	2.80%	-11.25%	3.23%	16.92%	Máximo histórico	Mínimo histórico	Mejor mercado
Renta Fija Alta Volatilidad	-2.24%	-3.73%	-7.60%	-3.61%	6.28%	Cerca de máximos históricos	Cerca de mínimos históricos	Mínimo riesgo / volatilidad
						Cerca de mínimo riesgo / volatilidad	Máximo riesgo / volatilidad	Cerca de máximo riesgo / volatilidad

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

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



F\_MASTER\_perfilCSQUANT90.xlsb

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

Volatilidad

Copyright © 2023 www.tar-six.com. All rights reserved.



## 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 69.637, 14.893 singulares.
- Universo de acciones y ETFs 44.554
- 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.