

INFORME TECNICO CS QUANT

Enero 2023

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.

01/02/2023 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

objetivo rentabilidad anual	2.8%	3.0%	3.4%	3.2%	3.5%	3.8%	4.9%	5.1%	5.4%	5.7%	5.9%	6.2%
RESULTADOS 1 año	-3.5%	-3.7%	-4.2%	-4.6%	-5.0%	-5.6%	-6.2%	-6.9%	-7.6%	-8.2%	-8.9%	-9.7%

Referencias 31/01/2023

RF Largo Euro	-10.8%	RF Mixta Euro	-6.9%	RV Mixta Euro	-6.7%	RV Euro	-1.7%
RF Internacional	-9.2%	RF Mixta Intl	-3.4%	RV Mixta Intl	-3.4%	RV Sector Crecimiento	-5.0%
RF Convertibles	-8.8%	RV Euro	-1.7%	RV Asia y Oceanía	-2.4%	RV Sector Defensivo	3.7%
RF Emergentes	-8.2%	RV España	7.1%	RV Europa del Este	-36.4%	IBEX 35 PR	7.3%
RF High Yields	-3.7%	RV Europa	-2.2%	RV Latinoamérica	10.0%	EURO STOXX 50 PR	6.3%
RF Largo USD	-3.9%	RV EEUU	-3.2%	RV Oriente M.-N.África	-5.1%	MSCI World EUR	-3.2%
RF Corto USD	1.7%	RV Japón	-2.5%	RV Emergente Global	-8.0%		

Rentabilidad anual

	YTD	1 Year	3 Years	2022	2021	2020	2019	2018	2017	2016	2015	2014	
CONSERVADORA	1	-6.4%	-3.5%	-12.2%	-6.3%	-1.0%	-4.1%	3.4%	-3.8%	0.1%	1.7%	1.8%	4.5%
	2	-6.7%	-3.7%	-12.7%	-6.6%	-1.0%	-4.3%	3.1%	-4.2%	0.5%	1.7%	1.7%	4.7%
	3	-7.6%	-4.2%	-13.4%	-7.4%	-0.7%	-4.4%	3.0%	-5.0%	1.2%	1.8%	1.3%	5.4%
PRUDENTE	4	-8.4%	-4.6%	-14.3%	-8.1%	-0.6%	-4.8%	2.6%	-5.8%	2.1%	1.9%	1.0%	5.8%
	5	-9.4%	-5.0%	-15.4%	-8.9%	-0.5%	-5.2%	2.2%	-6.9%	3.1%	2.0%	0.6%	6.3%
EQUILIBRADA	6	-10.4%	-5.6%	-15.9%	-10.0%	-0.5%	-4.7%	2.2%	-7.5%	3.3%	2.1%	0.5%	7.4%
	7	-11.7%	-6.2%	-16.7%	-11.4%	-0.6%	-4.1%	2.1%	-8.3%	3.6%	2.2%	0.4%	8.8%
	8	-13.0%	-6.9%	-17.3%	-12.7%	-0.4%	-3.6%	2.3%	-9.0%	3.9%	2.4%	0.2%	10.2%
CRECIMIENTO	9	-14.1%	-7.6%	-17.7%	-13.8%	0.1%	-3.4%	2.6%	-9.7%	4.5%	2.6%	-0.1%	11.1%
	10	-14.9%	-8.2%	-17.7%	-14.6%	1.3%	-3.7%	3.2%	-10.3%	5.5%	2.8%	-0.8%	11.5%
	11	-15.7%	-8.9%	-17.7%	-15.4%	2.6%	-4.0%	3.9%	-10.8%	6.5%	3.0%	-1.4%	11.8%
12	-16.7%	-9.7%	-17.8%	-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
DIRECTOR BOND FOCUS	-5.7%	-3.2%	-11.3%	-5.7%	-1.0%	-3.7%	3.8%	-3.0%	-0.6%	1.6%	2.1%	4.2%
DIRECTOR INCOME	-7.1%	-3.9%	-14.6%	-6.4%	-0.2%	-7.0%	1.8%	-5.8%	3.3%	1.8%	0.5%	3.3%
DIRECTOR FLEXIBLE	-14.6%	-7.3%	-19.4%	-14.6%	-3.2%	-1.7%	0.6%	-10.0%	2.8%	2.2%	1.3%	13.0%
DIRECTOR GROWTH	-17.4%	-10.2%	-17.6%	-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%	6.1%	6.5%	7.2%	7.8%	8.3%	8.9%	9.4%	10.1%
Riesgo Actual (SRRI)	5.2%	5.4%	6.0%	6.4%	7.0%	7.6%	8.4%	9.2%	9.8%	10.4%	11.0%	11.6%
Mínimo Riesgo 95% (SRRI)	3.1%	3.2%	3.6%	4.0%	4.4%	4.8%	5.4%	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%	54.2%	59.3%	65.1%	72.7%	80.6%	88.9%
Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	-12.4%	-12.9%	-14.0%	-15.1%	-16.5%	-17.6%	-19.0%	-20.3%	-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%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.1%	0.0%
Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	-12.4%	-12.9%	-14.1%	-15.2%	-16.6%	-17.7%	-19.0%	-20.3%	-21.3%	-22.1%	-22.8%	-23.8%
Actual Ponderado	-12.3%	-12.8%	-13.7%	-14.7%	-15.9%	-16.7%	-17.7%	-18.6%	-19.2%	-19.5%	-19.8%	-20.3%
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%	-2.6%	-2.6%	-2.8%	-3.0%	-2.9%	-2.7%	-2.5%	-2.2%	-2.0%	-1.7%	-1.4%
Actual	-4.2%	-4.3%	-4.3%	-4.5%	-4.7%	-4.7%	-4.6%	-4.5%	-4.3%	-4.1%	-3.9%	-3.6%
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%	-1.6%	-1.5%	-1.4%	-1.3%	-1.2%	-0.9%	-0.6%	-0.3%	0.0%	0.2%	0.5%	0.8%
Actual	-1.9%	-2.0%	-1.9%	-1.9%	-1.9%	-1.6%	-1.2%	-0.8%	-0.5%	-0.3%	0.0%	0.3%

Mínimo

Máximo

Máxima

DIRECTOR BOND FOCUS
DIRECTOR INCOME
DIRECTOR FLEXIBLE
DIRECTOR GROWTH

	Máximo Riesgo 95%	Riesgo Promedio (SRRI)	Riesgo Actual (SRRI)	Mínimo Riesgo 95%	Máximo Beneficio Hist. 3 años 99%	Máxima Pérdida Hist. 3 años 99%	Máximo Beneficio ult. 3 años 99%	Actual Ponderado	Máxima Pérdida ult. 3 años 99%	Actual Ponderado	Horizonte Temporal años	Registro Máximo 95%	Registro Mínimo 95%	Actual
DIRECTOR BOND FOCUS	4.8%	3.4%	2.8%	4.9%	23.6%	febrero-07	-11.3%	febrero-23						
DIRECTOR INCOME	8.1%	5.2%	3.4%	5.6%	40.7%	octubre-07	-14.3%	febrero-23						
DIRECTOR FLEXIBLE	10.0%	8.2%	6.5%	10.0%	54.9%	abril-06	-23.6%	marzo-03						
DIRECTOR GROWTH	13.4%	10.5%	7.9%	12.1%	95.9%	mayo-07	-21.9%	julio-20						

	SRRI	Escala SRRI
Saldo c/c	< 0.5%	1
RF Corto Euro	2.1%	3
RF Largo Euro	4.4%	3
RF Internacional	5.1%	4
RF Corto USD	6.9%	4
RF Largo USD	6.9%	4
RF Mixta Euro	7.5%	4
RV Mixta Euro	9.2%	4
RF High Yields	9.4%	4
RF Emergentes	9.7%	4
RF Convertibles	10.2%	5

	SRRI	Escala SRRI
RV Euro	14.3%	5
RV EEUU	16.8%	6
RV Oriente M.-N.África	17.0%	6
RV Japón	17.1%	6
RV Europa	17.9%	6
RV Internacional	18.7%	6
RV Asia y Oceanía	19.5%	6
RV España	21.5%	6
RV Europa del Este	29.6%	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 Dólar Divisas
01/02/2023		5%										
DIRECTOR BOND FOCUS											0.6%	-1.4%
DIRECTOR INCOME	6.7%	30%					4.0%	2.0%	5.5%		2.0%	12.4%
DIRECTOR FLEXIBLE	23.9%	55%			1.2%		14.5%	5.1%	36.1%		1.0%	8.5%
DIRECTOR GROWTH	32.1%	80%	1.6%	0.3%	6.7%		14.6%	7.6%			0.4%	16.1%
Variaciones mes anterior	variación								variación			
DIRECTOR BOND FOCUS									-10.1%		0.4%	-1.3%
DIRECTOR INCOME	-6.3%						-7.5%	2.0%	-5.4%		0.1%	8.6%
DIRECTOR FLEXIBLE								5.1%				
DIRECTOR GROWTH								7.6%				

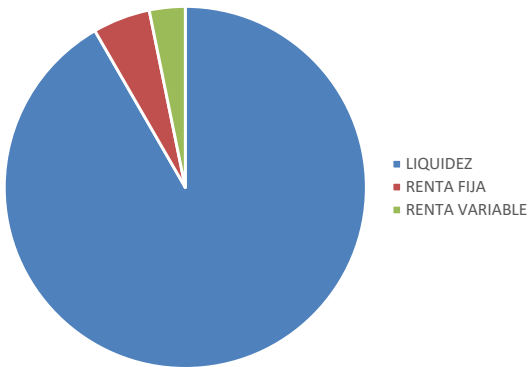
	Renta Variable Neta Actual	Renta Variable Media Histórica	Renta Variable Euro	Renta Variable Europa	Renta Variable EEUU	Renta Variable Japón	Renta Variable Emergente	Renta Variable Sectorial	Renta Fija Euro	Renta Fija Alta Volatilidad	Renta Fija Dólar USA	Renta Fija Dólar Divisas
01/02/2023												
CONSERVADORA												
1	2.2%	11%			0.1%		1.3%	0.6%	2.6%		0.9%	1.2%
2	3.3%	14%			0.1%		2.0%	0.8%	4.0%		1.0%	2.3%
3	6.0%	21%	0.1%		0.5%		3.4%	1.5%	5.4%		1.0%	4.2%
PRUDENTE												
4	8.5%	28%	0.1%		0.6%		4.8%	2.1%	7.6%		1.2%	6.9%
5	11.6%	36%	0.1%		0.9%		6.6%	2.8%	10.6%		1.5%	9.9%
6	14.1%	41%	0.2%		1.2%		7.9%	3.4%	13.0%		1.4%	10.0%
EQUILIBRADA												
7	17.3%	46%	0.3%		1.6%		9.6%	4.0%	16.3%		1.2%	10.3%
8	20.3%	52%	0.4%	0.1%	2.2%		11.2%	4.6%	18.1%		1.1%	10.4%
9	23.0%	57%	0.6%	0.1%	2.8%		12.3%	5.2%	17.7%		0.9%	11.0%
CRECIMIENTO												
10	25.3%	63%	0.8%	0.1%	3.8%		12.9%	5.8%	13.6%		0.8%	12.3%
11	27.5%	69%	1.1%	0.2%	4.7%		13.5%	6.4%	8.8%		0.7%	13.7%
12	30.2%	75%	1.4%	0.2%	5.7%		14.3%	7.1%	4.9%		0.6%	15.0%

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes ant.	2 actual	variación	mes ant.	5 actual	variación	mes ant.	8 actual	variación	mes ant.	11 actual	variación
02/02/2023												
Renta Fija Monetario Euro	82.3%	91.7%	9.4%	68.4%	76.3%	7.9%	57.2%	60.4%	3.2%	61.9%	63.0%	1.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro	12.4%	4.0%	-8.3%	15.1%	10.6%	-4.5%	20.1%	18.1%	-2.0%	9.4%	8.8%	-0.6%
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	0.7%	1.0%	0.3%	1.4%	1.5%	0.1%	1.0%	1.1%		0.7%	0.7%	
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	0.3%	0.3%		0.8%	0.8%		1.7%	1.7%		1.5%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%		0.4%	0.4%		1.1%	1.1%	
Renta Variable Europa		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Europa del Este	3.5%	1.9%	-1.6%	10.3%	6.2%	-4.1%	11.9%	10.3%	-1.6%	13.0%	12.4%	-0.6%
Renta Variable EEUU	0.1%	0.1%		0.9%	0.9%		2.2%	2.2%		4.7%	4.7%	
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%	
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%		0.8%	0.8%	
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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	0.7%	0.8%	0.1%	2.6%	2.8%	0.3%	4.5%	4.6%	0.1%	6.4%	6.4%	
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	82.3%	91.7%	9.4%	68.4%	76.3%	7.9%	57.2%	60.4%	3.2%	61.9%	63.0%	1.1%
RENTA FIJA	13.2%	5.1%	-8.0%	16.9%	12.5%	-4.4%	22.0%	20.1%	-1.9%	10.8%	10.2%	-0.6%
RENTA VARIABLE	4.5%	3.2%	-1.3%	14.7%	11.2%	-3.4%	20.8%	19.5%	-1.3%	27.3%	26.8%	-0.5%
DIVISAS	1.4%	2.3%	0.9%	5.4%	9.9%	4.5%	8.7%	10.4%	1.7%	13.1%	13.7%	0.7%

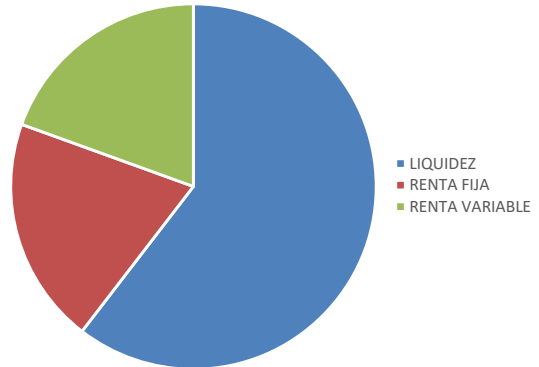
COMPOSICION DE CARTERAS

	CONSERVADORA			PRUDENTE			EQUILIBRADA			CRECIMIENTO		
	mes actual	feb.-23		mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación	mes ant.	actual	variación
	02/02/2023	ene.-23										
Renta Fija Monetario Euro	82.3%	91.7%	9.4%	68.4%	76.3%	7.9%	57.2%	60.4%	3.2%	61.9%	63.0%	1.1%
Renta Fija Corto Plazo Euro	12.4%	4.0%	-8.3%	15.1%	10.6%	-4.5%	20.1%	18.1%	-2.0%	9.4%	8.8%	-0.6%
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	0.7%	1.0%	0.3%	1.4%	1.5%	0.1%	1.0%	1.1%	0.1%	0.7%	0.7%	
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	0.3%	0.3%		0.8%	0.8%		1.7%	1.7%		1.5%	1.5%	
Renta Variable Mixta Internacional		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable España		0.2%	0.2%		0.4%	0.4%	0.1%	0.2%	0.2%	0.1%	0.2%	0.1%
Renta Variable Euro		0.0%		0.1%	0.1%		0.4%	0.4%		1.1%	1.1%	
Renta Variable Europa		0.0%			0.0%		0.1%	0.1%		0.2%	0.2%	
Renta Variable Europa del Este	3.5%	1.9%	-1.6%	10.3%	6.2%	-4.1%	11.9%	10.3%	-1.6%	13.0%	12.4%	-0.6%
Renta Variable EEUU	0.1%	0.1%		0.9%	0.9%		2.2%	2.2%		4.7%	4.7%	
Renta Variable Japón		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
Renta Variable Asia y Oceanía	0.1%	0.1%		0.3%	0.3%		0.6%	0.6%		0.3%	0.3%	
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%		0.8%	0.8%	
Renta Variable Latinoamérica		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
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	0.7%	0.8%	0.1%	2.6%	2.8%	0.3%	4.5%	4.6%	0.1%	6.4%	6.4%	
Renta Variable Corta Euro		0.0%			0.0%			0.0%			0.0%	
LIQUIDEZ	82.3%	91.7%	9.4%	68.4%	76.3%	7.9%	57.2%	60.4%	3.2%	61.9%	63.0%	1.1%
RENTA FIJA	13.2%	5.1%	-8.0%	16.9%	12.5%	-4.4%	22.0%	20.1%	-1.9%	10.8%	10.2%	-0.6%
RENTA VARIABLE	4.5%	3.2%	-1.3%	14.7%	11.2%	-3.4%	20.8%	19.5%	-1.3%	27.3%	26.8%	-0.5%

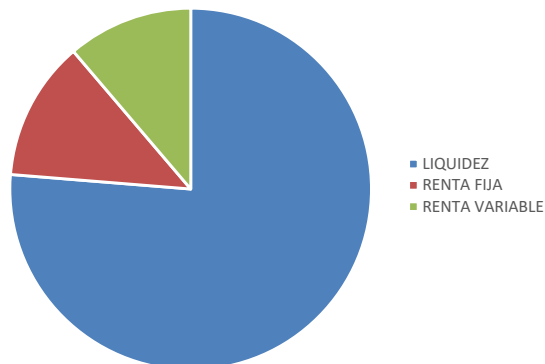
CONSERVADORA



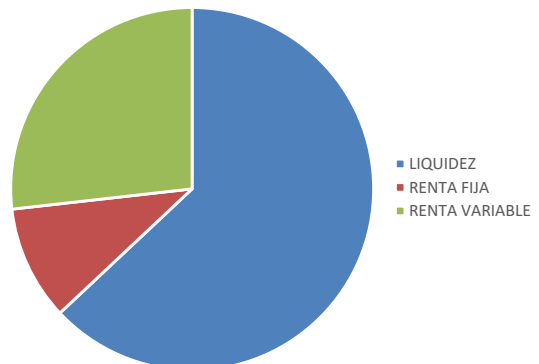
EQUILIBRADA



PRUDENTE



CRECIMIENTO



01/02/2023 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	-6.4%	-3.5%	-12.2%	0.0%	4.6%	-1.8%	5.3%	7.2%	-1.7%	-1.3%	10.4%	6.2%
	2	-6.7%	-3.7%	-12.7%	0.3%	4.3%	-2.5%	5.4%	6.9%	-2.1%	-0.7%	10.6%	7.0%
	3	-7.6%	-4.2%	-13.4%	1.5%	4.0%	-4.0%	5.7%	6.6%	-2.6%	0.3%	11.2%	9.3%
PRUDENTE	4	-8.4%	-4.6%	-14.3%	2.4%	3.4%	-5.5%	5.8%	5.9%	-3.4%	1.5%	11.7%	11.7%
	5	-9.4%	-5.0%	-15.4%	3.4%	2.7%	-7.4%	6.0%	5.1%	-4.4%	2.9%	12.3%	14.3%
	6	-10.4%	-5.6%	-15.9%	4.5%	2.8%	-8.4%	6.8%	5.3%	-4.7%	3.3%	12.5%	15.0%
EQUILIBRADA	7	-11.7%	-6.2%	-16.7%	5.7%	2.7%	-9.6%	7.7%	5.5%	-5.1%	4.0%	12.7%	15.8%
	8	-13.0%	-6.9%	-17.3%	7.0%	2.9%	-10.9%	8.7%	5.8%	-5.4%	4.6%	13.1%	17.1%
	9	-14.1%	-7.6%	-17.7%	8.5%	3.2%	-12.2%	9.4%	6.0%	-5.4%	5.3%	13.7%	19.4%
CRECIMIENTO	10	-14.9%	-8.2%	-17.7%	10.2%	3.6%	-13.7%	9.8%	6.3%	-5.0%	6.2%	14.9%	23.5%
	11	-15.7%	-8.9%	-17.7%	11.9%	4.1%	-15.3%	10.2%	6.5%	-4.5%	7.2%	16.1%	27.8%
	12	-16.7%	-9.7%	-17.8%	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%	-3.2%	-11.3%	-0.7%	5.3%	-0.4%	5.3%	7.9%	-0.9%	-2.3%	10.0%	4.3%
DIRECTOR INCOME		-7.1%	-3.9%	-14.6%	1.4%	2.0%	-6.1%	3.7%	3.9%	-4.3%	2.7%	12.4%	15.0%
DIRECTOR FLEXIBLE		-14.6%	-7.3%	-19.4%	6.6%	1.7%	-11.1%	10.3%	5.6%	-7.4%	4.3%	11.2%	10.5%
DIRECTOR GROWTH		-17.4%	-10.2%	-17.6%	15.4%	5.2%	-18.2%	11.0%	7.1%	-3.7%	9.0%	18.4%	36.0%

CONSERVADORA	
Principales Posiciones	febrero-23
Lyxor Smart Cash IE EUR	10.1%
AXA Court Terme AC	9.7%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	8.9%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	7.2%
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	3.6%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	2.0%
RF CP USD	0.7%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.6%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	0.6%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	0.4%
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	0.4%
RV España	0.2%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	0.2%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.2%
RV Sector Defensivo	0.1%
Intervalor Bolsa Mixto	0.1%
Value Tree Best Equities Cap	0.1%
Magnus International Allocation FI	0.1%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.1%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.1%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.1%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.0%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.0%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.0%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.0%

PRUDENTE	
Principales Posiciones	febrero-23
Candriam Monétaire SICAV I	9.5%
Lyxor Smart Cash IE EUR	5.8%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	5.2%
AXA Court Terme AC	2.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	1.9%
PLC Global Insurance R (EUR)	1.8%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1.8%
Carmignac Court Terme A EUR	1.6%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	1.5%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	1.5%
RF CP USD	1.4%
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	1.2%
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%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.7%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.4%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.4%
RV España	0.4%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	0.4%
Magnus International Allocation FI	0.3%
RV Sector Defensivo	0.3%
Avaron Emerging Europe C	0.3%
Intervalor Bolsa Mixto	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.2%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.2%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.2%
Trigon New Europe D EUR	0.2%

EQUILIBRADA	
Principales Posiciones	febrero-23
Lyxor Smart Cash IE EUR	10.2%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	6.0%
Carmignac Court Terme A EUR	4.3%
Candriam Monétaire SICAV I	3.6%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	2.5%
PLC Global Insurance R (EUR)	2.1%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	2.0%
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	1.8%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1.6%
RF CP USD	1.1%
AXA Court Terme AC	1.1%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.1%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.1%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	1.0%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	0.9%
Magnus International Allocation FI	0.8%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.8%
Avaron Emerging Europe C	0.7%
Candriam Money Market USD I Acc	0.6%
RV Sector Defensivo	0.6%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.6%
Intervalor Bolsa Mixto	0.6%
Value Tree Best Equities Cap	0.5%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.5%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.5%
Trigon New Europe D EUR	0.5%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.5%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.4%

CRECIMIENTO	
Principales Posiciones	febrero-23
Carmignac Court Terme A EUR	12.0%
Lyxor Smart Cash IE EUR	10.4%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	3.3%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	2.8%
PLC Global Insurance R (EUR)	2.6%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	2.5%
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	2.5%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	2.4%
Avaron Emerging Europe C	1.9%
NN (L) Energy - P Cap EUR	1.9%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.9%
Candriam Monétaire SICAV I	1.4%
Trigon New Europe D EUR	1.3%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1.1%
Magnus International Allocation FI	1.1%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.8%
RF CP USD	0.7%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.7%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.7%
East Capital Balkans C EUR	0.6%
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	0.4%
RV Sector Defensivo	0.3%
Intervalor Bolsa Mixto	0.3%
AXA Court Terme AC	0.3%
Value Tree Best Equities Cap	0.3%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	0.3%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.2%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.2%

		CONSERVADORA		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	82.3%	9.4%	91.7%
	RF Corto Plazo Euro	12.4%	-8.3%	4.0%
	RF Largo Plazo Euro		0.0%	
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	0.7%	0.3%	1.0%
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento		0.0%	
	RF Convertible		0.0%	
	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.3%	0.0%	0.3%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España		0.2%	0.2%
	RV Euro		0.0%	
	RV Europa		0.0%	
	RV Europa del Este	3.5%	-1.6%	1.9%
	RV EEUU	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Japón		0.0%	
	RV Asia y Oceanía	0.1%	0.0%	0.1%
RV Global		0.0%		
RV Emergente Global		0.0%		
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento		0.0%		
RV Sectorial Defensivo	0.7%	0.1%	0.8%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		82.3%	9.4%	91.7%
RENTA FIJA		13.2%	-8.0%	5.1%
RENTA VARIABLE		4.5%	-1.3%	3.2%

		PRUDENTE		
		mes ant	var.	actual
R E N T A F I J A R E N T A V A R I A B L E	RF Monetario Euro	68.4%	7.9%	76.3%
	RF Corto Plazo Euro	15.1%	-4.5%	10.6%
	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
	RF Dinámica		0.0%	
	RF Corto EEUU	1.4%	0.1%	1.5%
	RF Largo EEUU		0.0%	
	RF Alto Rendimiento		0.0%	
	RF Convertible		0.0%	
	RF Emergente		0.0%	
	RF Internacional		0.0%	
	Mixta RF		0.0%	
	Mixta RV	0.8%	0.0%	0.8%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.0%	0.4%	0.4%
	RV Euro	0.1%	0.0%	0.1%
	RV Europa	0.0%	0.0%	0.0%
	RV Europa del Este	10.3%	-4.1%	6.2%
	RV EEUU	0.9%	0.0%	0.9%
	RV Japón		0.0%	
	RV Asia y Oceanía	0.3%	0.0%	0.3%
RV Global		0.0%		
RV Emergente Global	0.1%	0.0%	0.1%	
RV Latinoamérica		0.0%		
RV Oriente Medio África		0.0%		
RV Materia Primas		0.0%		
RV Sectorial Crecimiento		0.0%		
RV Sectorial Defensivo	2.6%	0.3%	2.8%	
RV Corta Euro		0.0%		
LIQUIDEZ		68.4%	7.9%	76.3%
RENTA FIJA		16.9%	-4.4%	12.5%
RENTA VARIABLE		14.7%	-3.4%	11.2%

		EQUILIBRADA		
01/02/2023		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	57.2%	3.2% →	60.4%
E	RF Corto Plazo Euro	20.1%	-2.0% ←	18.1%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	1.0%	0.0%	1.1%
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%	0.0%	1.7%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.2%	0.2%
	RV Euro	0.4%	0.0%	0.4%
	RV Europa	0.1%	0.0%	0.1%
R	RV Europa del Este	11.9%	-1.6% ←	10.3%
E	RV EEUU	2.2%	0.0%	2.2%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.6%	0.0%	0.6%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.3%	0.0%	0.3%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	4.5%	0.1%	4.6%
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
	LIQUIDEZ	57.2%	3.2% →	60.4%
	RENTA FIJA	22.0%	-1.9% ←	20.1%
	RENTA VARIABLE	20.8%	-1.3% ←	19.5%

		CRECIMIENTO		
01/02/2023		mes ant	var.	actual
R	RF Monetario Euro	61.9%	1.1% →	63.0%
E	RF Corto Plazo Euro	9.4%	-0.6% ←	8.8%
N	RF Largo Plazo Euro	0.0%	0.0%	0.0%
T	RF Dinámica		0.0%	
A	RF Corto EEUU	0.7%	0.0%	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	1.5%	0.0%	1.5%
	Mixta RV Internacional		0.0%	
	RV España	0.1%	0.1%	0.2%
	RV Euro	1.1%	0.0%	1.1%
	RV Europa	0.2%	0.0%	0.2%
R	RV Europa del Este	13.0%	-0.6% ←	12.4%
E	RV EEUU	4.7%	0.0%	4.7%
N	RV Japón		0.0%	
T	RV Asia y Oceanía	0.3%	0.0%	0.3%
A	RV Global		0.0%	
V	RV Emergente Global	0.8%	0.0%	0.8%
A	RV Latinoamérica		0.0%	
R	RV Oriente Medio África		0.0%	
I	RV Materia Primas		0.0%	
A	RV Sectorial Crecimiento		0.0%	
B	RV Sectorial Defensivo	6.4%	0.0%	6.4%
L	RV Corta Euro		0.0%	
E				
	LIQUIDEZ	61.9%	1.1% →	63.0%
	RENTA FIJA	10.8%	-0.6% ←	10.2%
	RENTA VARIABLE	27.3%	-0.5% ←	26.8%

CONSERVADORA	
Mayores Aportaciones	enero-23
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.03%
Candriam Money Market USD I Acc	0.02%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.02%
AXA Court Terme AC	0.02%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.02%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.02%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.01%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.00%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.00%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.00%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.00%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.00%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.00%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.00%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
RF CP USD	-0.01%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-0.09%

CONSERVADORA	
Menores Aportaciones	enero-23
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.12%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-0.09%
RF CP USD	-0.01%
US-Cigna Corp (EURUSD)	0.00%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	0.00%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	0.00%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.00%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.00%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.00%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.00%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.00%
Magnus International Allocation FI	0.00%
RV Sector Defensivo	0.00%
Value Tree Best Equities Cap	0.00%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.01%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.01%
Candriam Monétaire SICAV I	0.01%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.01%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.01%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.01%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.02%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.02%
AXA Court Terme AC	0.02%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.02%
Candriam Money Market USD I Acc	0.02%

PRUDENTE	
Mayores Aportaciones	enero-23
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.04%
Candriam Monétaire SICAV I	0.02%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.02%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.01%
Intervalor Bolsa Mixto	0.01%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.01%
Magnus International Allocation FI	0.01%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.01%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
RV Sector Defensivo	0.01%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.01%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	0.01%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.00%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
Carmignac Court Terme A EUR	0.00%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.00%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.00%
DE-TeamViewer AG	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.00%

PRUDENTE	
Menores Aportaciones	enero-23
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.37%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-0.26%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.02%
RF CP USD	-0.02%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	-0.01%
NL-Flow Traders NV	-0.01%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	-0.01%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
BE-Lotus Bakeries NV	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
FR-Danone	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.00%
US-Elanco Inc (EURUSD)	0.00%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.00%

EQUILIBRADA	
Mayores Aportaciones	enero-23
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.03%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.03%
Intervalor Bolsa Mixto	0.03%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.03%
Magnus International Allocation FI	0.03%
Value Tree Best Equities Cap	0.03%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.03%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.02%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.02%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.02%
RV Sector Defensivo	0.02%
Candriam Monétaire SICAV I	0.02%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.01%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
Carmignac Court Terme A EUR	0.01%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.01%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.01%
DE-TeamViewer AG	0.00%
DE-BAYER AG	0.00%
04_ES-Global Dominion	0.00%
NL-Arcadis NV	0.00%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.00%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.00%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.00%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.00%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.00%
NL-Aegon	0.00%

EQUILIBRADA	
Menores Aportaciones	enero-23
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.42%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-0.31%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.04%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	-0.03%
NL-Flow Traders NV	-0.02%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	-0.01%
RF CP USD	-0.01%
BE-Lotus Bakeries NV	0.00%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	0.00%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	0.00%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	0.00%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	0.00%
FR-Danone	0.00%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwSel(Acc)EU	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	0.00%
00_Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	0.00%

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

CRECIMIENTO	
Mayores Aportaciones	enero-23
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	0.06%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	0.05%
Magnus International Allocation FI	0.04%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	0.03%
PLC Global Insurance R (EUR)	0.03%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	0.03%
Carmignac Court Terme A EUR	0.02%
US-Bumble Inc (EURUSD)	0.02%
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	0.02%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	0.02%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.02%
Intervalor Bolsa Mixto	0.02%
Candriam Monétaire SICAV I	0.02%
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	0.01%
NN (L) Energy - P Cap EUR	0.01%
Value Tree Best Equities Cap	0.01%
DE-TeamViewer AG	0.01%
DE-BAYER AG	0.01%
04_ES-Global Dominion	0.01%
NL-Arcadis NV	0.01%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.01%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	0.01%
US-Adobe Inc (EURUSD)	0.01%
US-Corteva Inc (EURUSD)	0.01%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	0.01%
RV Sector Defensivo	0.01%
NL-Aegon	0.01%
US-Match Group Inc (EURUSD)	0.01%

CRECIMIENTO	
Menores Aportaciones	enero-23
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-0.47%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-0.34%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-0.08%
NL-Flow Traders NV	-0.07%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	-0.06%
BE-Lotus Bakeries NV	-0.01%
RF CP USD	-0.01%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	-0.01%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-0.01%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-0.01%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-0.01%
CH-Logitech (EURCHF)	0.00%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	0.00%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	0.00%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	0.00%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	0.00%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	0.00%
RF LP Euro	0.00%
RV Europa	0.00%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.00%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.00%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.00%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.00%
AXA Court Terme AC	0.00%
04_NL-Lucas Bols NV	0.00%
Candriam Money Market USD I Acc	0.00%
ES-Telefonica	0.00%
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	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	enero-23
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	57.76%
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	28.62%
US-Match Group Inc (EURUSD)	28.14%
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	21.64%
US-Bumble Inc (EURUSD)	20.69%
04_FI-Rovio Entertainment Corp	18.90%
DE-BAYER AG	14.89%
04_ES-Global Dominion	12.71%
US-The Mosaic Co (EURUSD)	10.63%
US-Elanco Inc (EURUSD)	10.02%
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	8.73%
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	7.57%
US-Adobe Inc (EURUSD)	7.27%
DE-TeamViewer AG	6.89%
NL-Arcadis NV	6.60%
US-Corteva Inc (EURUSD)	6.50%
Intervalor Bolsa Mixto	6.35%
RV Europa	6.14%
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6.06%
Value Tree Best Equities Cap	5.44%
NL-Aegon	4.94%
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	4.74%
Magnus International Allocation FI	3.59%
RV Sector Defensivo	3.32%
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2.44%
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1.88%
RF LP Euro	1.54%
FR-Danone	1.47%

RENTABILIDAD CS QUANT

Peores rentabilidades de los Subyacentes	enero-23
NL-Flow Traders NV	-95.52%
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	-8.73%
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	-8.29%
CH-Logitech (EURCHF)	-7.57%
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	-7.39%
US-Cigna Corp (EURUSD)	-7.01%
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	-6.44%
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	-6.29%
01_HSBC - Turkey Eq. AC	-5.17%
BE-Lotus Bakeries NV	-5.09%
US-Mondelez INTL (EURUSD)	-4.29%
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	-3.57%
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	-3.47%
GB-Unilever Plc (EURGBP)	-1.36%
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	-1.30%
RF CP USD	-1.14%
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	-1.13%
DPAM B Bonds EUR S/T 1 Y B Cap	0.08%
Candriam Money Market Euro AAA I EUR	0.13%
Blackrock ICSEurLiqEnvrtlyAwrSel(Acc)EU	0.15%
Lyxor Smart Cash IE EUR	0.15%
Candriam Monétaire SICAV I	0.16%
AXA Court Terme AC	0.16%
Carmignac Court Terme A EUR	0.17%
Amundi Ultra Short Term Bond SRI I C	0.24%
GS USD Treasury Liq Res R Acc	0.32%
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	0.35%
Candriam Money Market USD I Acc	0.40%

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes febrero-23		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes febrero-23	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
Candriam Monétaire SICAV I	1	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	7
Candriam Money Market USD I Acc	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7
Carmignac Court Terme A EUR	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	7
CH-Logitech (EURCHF)	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	7
DE-TeamViewer AG	1	Charlemagne Magna Eastern European R EUR	7
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	NN (L) Energy - P Cap 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	Avaron Emerging Europe C	6
NL-Aegon	1	East Capital Balkans C EUR	6
NL-Arcadis NV	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	HSBC - Turkey Eq. AC	6
RF CP USD	1	Trigon New Europe D EUR	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	6
US-Cigna Corp (EURUSD)	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-Novocure Ltd (EURUSD)	6
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	US-The Mosaic Co (EURUSD)	6
ES-Telefonica	2	US-Valero Energy Corp (EURUSD)	6
US-Match Group Inc (EURUSD)	2	DE-BAYER AG	5
ES-Global Dominion	3	Intervalor Bolsa Mixto	5
FR-Danone	3	Magnus International Allocation FI	5
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3	Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	5
US-Bumble Inc (EURUSD)	3	OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	5
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3	PLC Global Insurance R (EUR)	5
US-Mondelez INTL (EURUSD)	3	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5
BE-Lotus Bakeries NV	4	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	4	Value Tree Best Equities Cap	5
RV España	4	BE-Lotus Bakeries NV	4

RIESGO ESG CS QUANT		RIESGO ESG CS QUANT	
Mejores Comportamientos ESG de los Subyacentes		Peores Comportamientos ESG de los Subyacentes	
febrero-23		febrero-23	
1 Menor	Riesgo ESG		Mayor 7
RV Sector Defensivo	4	GB-Unilever Plc (EURGBP)	4
US-Elanco Inc (EURUSD)	4	RV España	4
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	4	RV Sector Defensivo	4
DE-BAYER AG	5	US-Elanco Inc (EURUSD)	4
Intervalor Bolsa Mixto	5	US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	4
Magnus International Allocation FI	5	ES-Global Dominion	3
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	5	FR-Danone	3
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	5	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	3
PLC Global Insurance R (EUR)	5	US-Bumble Inc (EURUSD)	3
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	5	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	3
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	5	US-Mondelez INTL (EURUSD)	3
Value Tree Best Equities Cap	5	ES-Telefonica	2
Avaron Emerging Europe C	6	US-Match Group Inc (EURUSD)	2
East Capital Balkans C EUR	6	Candriam Monétaire SICAV I	1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6	Candriam Money Market USD I Acc	1
HSBC - Turkey Eq. AC	6	Carmignac Court Terme A EUR	1
Trigon New Europe D EUR	6	CH-Logitech (EURCHF)	1
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	6	DE-TeamViewer AG	1
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	6	GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	6	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1
US-The Mosaic Co (EURUSD)	6	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	6	Lyxor Smart Cash IE EUR	1
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	7	NL-Aegon	1
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	7	NL-Arcadis NV	1
BGF World Energy D2 USD (EUR)	7	PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	7	RF CP USD	1
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	7	US-Adobe Inc (EURUSD)	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	7	US-Cigna Corp (EURUSD)	1

Se trata de la valoración ESG de cada activo de la cartera CS QUANT del mes actual, la valoración global de la cartera está disponible en la hoja nº2.

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
febrero-23		febrero-23	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	ES-Global Dominion	7
Avaron Emerging Europe C	1	NL-Flow Traders NV	7
BGF World Energy D2 USD (EUR)	1	NL-Lucas Bols NV	7
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1	BE-Lotus Bakeries NV	5
Candriam Monétaire SICAV I	1	NL-Arcadis NV	5
Candriam Money Market USD I Acc	1	GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	4
Carmignac Court Terme A EUR	1	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	3
Charlemagne Magna Eastern European R EUR	1	DE-TeamViewer AG	3
CH-Logitech (EURCHF)	1	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	2
DE-BAYER AG	1	AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1
East Capital Balkans C EUR	1	Avaron Emerging Europe C	1
ES-Telefonica	1	BGF World Energy D2 USD (EUR)	1
FR-Danone	1	BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	1
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	Candriam Monétaire SICAV I	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	Charlemagne Magna Eastern European R 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	East Capital Balkans C EUR	1
Magnus International Allocation FI	1	ES-Telefonica	1
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1	FR-Danone	1
NL-Aegon	1	GB-Unilever Plc (EURGBP)	1
NN (L) Energy - P Cap EUR	1	GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	1	HSBC - Turkey Eq. AC	1
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	Intervalor Bolsa Mixto	1
PLC Global Insurance R (EUR)	1	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1

LIQUIDEZ CS QUANT		LIQUIDEZ CS QUANT	
Mayor Liquidez de los Activos en Cartera		Menor Liquidez de los Activos en Cartera	
febrero-23		febrero-23	
1 Menor	Riesgo Liquidez		Mayor 7
RF CP USD	1	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1
RV España	1	Lyxor Smart Cash IE EUR	1
RV Sector Defensivo	1	Magnus International Allocation FI	1
Trigon New Europe D EUR	1	Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	1
US-Adobe Inc (EURUSD)	1	NL-Aegon	1
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1	NN (L) Energy - P Cap EUR	1
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1	OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	1
US-Bumble Inc (EURUSD)	1	PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	1	PLC Global Insurance R (EUR)	1
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1	RF CP USD	1
US-Cigna Corp (EURUSD)	1	RV España	1
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1	RV Sector Defensivo	1
US-Corteva Inc (EURUSD)	1	Trigon New Europe D EUR	1
US-Elanco Inc (EURUSD)	1	US-Adobe Inc (EURUSD)	1
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	1	US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	1
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1	US-Bumble Inc (EURUSD)	1
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	1
US-Match Group Inc (EURUSD)	1	US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1	US-Cigna Corp (EURUSD)	1
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	1	US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	1	US-Corteva Inc (EURUSD)	1
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1	US-Elanco Inc (EURUSD)	1
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	1	US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	1
Value Tree Best Equities Cap	1	US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	1
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	2	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	3	US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1

VALORACION PER ACCIONES

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

febrero-23

1 Mejor

P.E.R.

Peor 7

AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	1
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	1
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	1
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	2
DE-BAYER AG	3
ES-Global Dominion	3
NL-Flow Traders NV	3
NL-Lucas Bols NV	3
NL-Aegon	4
NL-Arcadis NV	4
US-Cigna Corp (EURUSD)	4
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
CH-Logitech (EURCHF)	5
FR-Danone	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5
DE-TeamViewer AG	6
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	6
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	6
US-Corteva Inc (EURUSD)	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6

VALORACION PER ACCIONES

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

febrero-23

BE-Lotus Bakeries NV	7
ES-Telefonica	7
US-Bumble Inc (EURUSD)	7
US-Elanco Inc (EURUSD)	7
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	7
US-Match Group Inc (EURUSD)	7
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	7
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	7
DE-TeamViewer AG	6
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	6
US-Adobe Inc (EURUSD)	6
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	6
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	6
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	6
US-Corteva Inc (EURUSD)	6
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	6
US-Mondelez INTL (EURUSD)	6
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	5
CH-Logitech (EURCHF)	5
FR-Danone	5
GB-Unilever Plc (EURGBP)	5
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	5
NL-Aegon	4
NL-Arcadis NV	4
US-Cigna Corp (EURUSD)	4
DE-BAYER AG	3
ES-Global Dominion	3

VOLATILIDAD RELATIVA CS QUANT

Mejores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera

febrero-23

Menor	Riesgo SRRI'	Mayor
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1	
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	1	
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1	
Avaron Emerging Europe C	1	
BE-Lotus Bakeries NV	1	
Candriam Monétaire SICAV I	1	
Candriam Money Market USD I Acc	1	
Carmignac Court Terme A EUR	1	
CH-Logitech (EURCHF)	1	
DE-BAYER AG	1	
East Capital Balkans C EUR	1	
ES-Global Dominion	1	
ES-Telefonica	1	
FR-Danone	1	
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	1	
GB-Unilever Plc (EURGBP)	1	
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1	
Intervalor Bolsa Mixto	1	
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1	
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1	
Lyxor Smart Cash IE EUR	1	
Magnus International Allocation FI	1	
NL-Aegon	1	
NL-Arcadis NV	1	
NL-Flow Traders NV	1	
NL-Lucas Bols NV	1	
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1	
PLC Global Insurance R (EUR)	1	

VOLATILIDAD RELATIVA CS QUANT

Peores Volatilidades Relativas de los Activos en Cartera

febrero-23

Menor	Riesgo SRRI'	Mayor
DE-TeamViewer AG		7
US-Bumble Inc (EURUSD)		7
US-Corteva Inc (EURUSD)		7
US-Elanco Inc (EURUSD)		7
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)		7
BGF World Energy D2 USD (EUR)		3
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation		3
HSBC - Turkey Eq. AC		3
NN (L) Energy - P Cap EUR		3
Charlemagne Magna Eastern European R EUR		2
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)		2
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR		2
AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)		1
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)		1
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)		1
Avaron Emerging Europe C		1
BE-Lotus Bakeries NV		1
Candriam Monétaire SICAV I		1
Candriam Money Market USD I Acc		1
Carmignac Court Terme A EUR		1
CH-Logitech (EURCHF)		1
DE-BAYER AG		1
East Capital Balkans C EUR		1
ES-Global Dominion		1
ES-Telefonica		1
FR-Danone		1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)		1
GB-Unilever Plc (EURGBP)		1

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera

febrero-23

1 Mejor

Valoración Global

Peor 7

AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1
AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
Candriam Monétaire SICAV I	1
Candriam Money Market USD I Acc	1
Carmignac Court Terme A EUR	1
DE-BAYER AG	1
DE-TeamViewer AG	1
FR-Danone	1
GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1
LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1
Lyxor Smart Cash IE EUR	1
PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1
RF CP USD	1
US-Adobe Inc (EURUSD)	1
US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1
US-Bumble Inc (EURUSD)	1
US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1
US-Cigna Corp (EURUSD)	1
US-Coca-Cola Company (EURUSD)	1
US-Eli Lilly and Company Common St (EURUSD)	1
US-Mastercard Incorporated Common (EURUSD)	1
US-Match Group Inc (EURUSD)	1
US-Mondelez INTL (EURUSD)	1
US-The Mosaic Co (EURUSD)	1
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2
GB-Unilever Plc (EURGBP)	2

VALORACION GLOBAL CS QUANT

Peores Valoraciones de los Activos en Cartera

febrero-23

Charlemagne Magna Eastern European R EUR	7
Natixis I Emerise Emerging Europe Eq. I/A (EUR)	7
OSTRUM Emerging Europe Equity R/A EUR	7
BGF World Energy D2 USD (EUR)	6
BNP Paribas Eq. Turkey Classic-Capitalisation	6
NN (L) Energy - P Cap EUR	6
RV España	6
ES-Telefonica	5
RV Sector Defensivo	5
Trigon New Europe D EUR	5
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5
East Capital Balkans C EUR	4
HSBC - Turkey Eq. AC	4
Intervalor Bolsa Mixto	4
Magnus International Allocation FI	4
NL-Flow Traders NV	4
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	4
Avaron Emerging Europe C	3
BE-Lotus Bakeries NV	3
CH-Logitech (EURCHF)	3
ES-Global Dominion	3
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3
NL-Aegon	3
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	3
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3
Value Tree Best Equities Cap	3
AU-Pilbara Minerals (EURAUD)	2

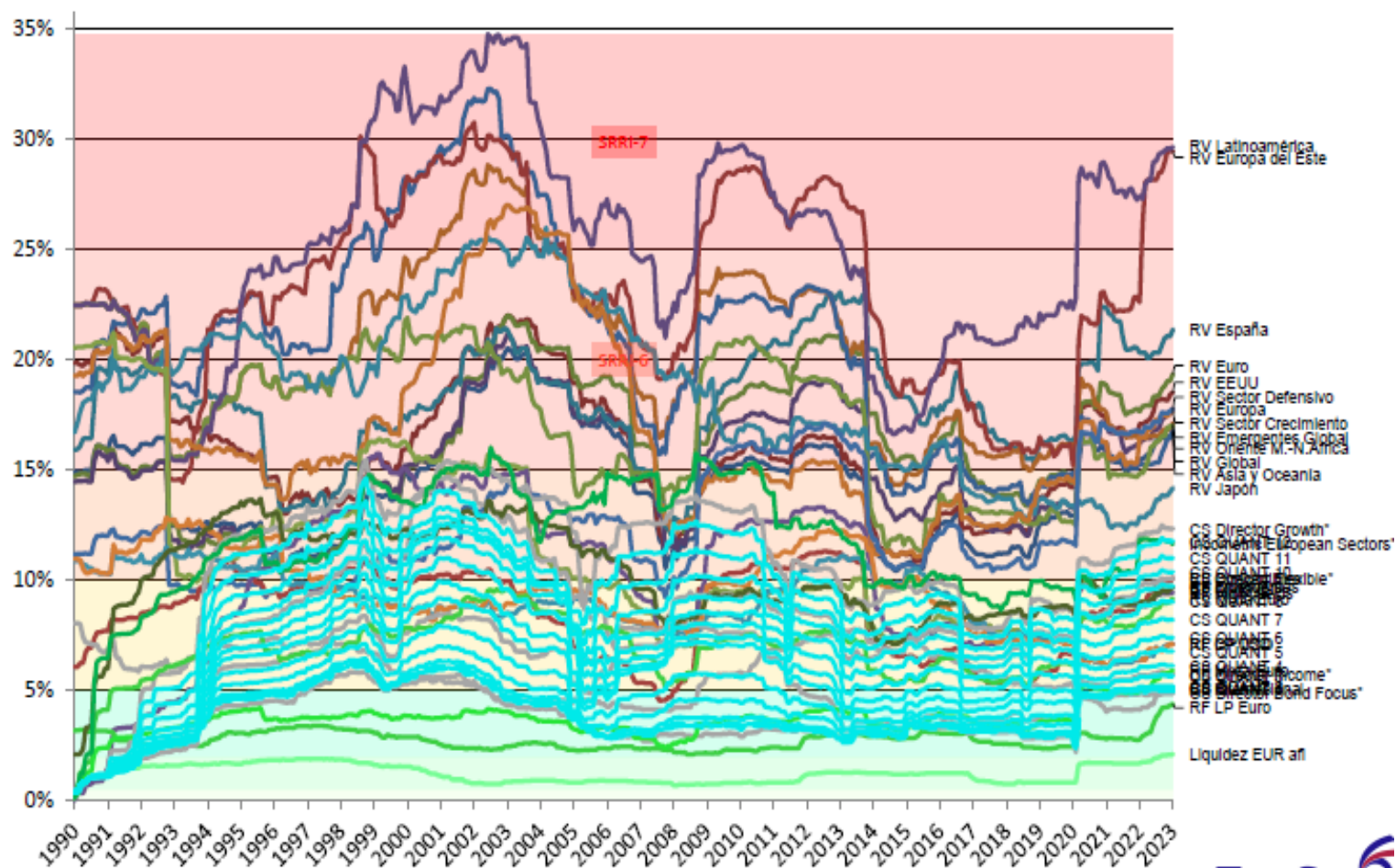
VALORACION GLOBAL CS QUANT		VALORACION GLOBAL CS QUANT	
Mejores Valoraciones de los Activos en Cartera		Peores Valoraciones de los Activos en Cartera	
febrero-23		febrero-23	
1 Mejor	← Valoración Global →		Peor 7
NL-Arcadis NV	2	GB-Unilever Plc (EURGBP)	2
NL-Lucas Bols NV	2	NL-Arcadis NV	2
PLC Global Insurance R (EUR)	2	NL-Lucas Bols NV	2
US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2	PLC Global Insurance R (EUR)	2
US-Corteva Inc (EURUSD)	2	US-Cal-Maine Foods Inc (EURUSD)	2
US-Elanco Inc (EURUSD)	2	US-Corteva Inc (EURUSD)	2
US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	2	US-Elanco Inc (EURUSD)	2
US-Valero Energy Corp (EURUSD)	2	US-Marathon Petroleum Corp (EURUSD)	2
Avaron Emerging Europe C	3	US-Valero Energy Corp (EURUSD)	2
BE-Lotus Bakeries NV	3	AU-New Hope Corp Ltd (EURAUD)	1
CH-Logitech (EURCHF)	3	AU-Yancoal Australia Ltd (EURAUD)	1
ES-Global Dominion	3	Candriam Monétaire SICAV I	1
GB-Fevertree Drinks PLC (EURGBP)	3	Candriam Money Market USD I Acc	1
NL-Aegon	3	Carmignac Court Terme A EUR	1
US-Becton, Dickinson and Co. (EURUSD)	3	DE-BAYER AG	1
US-General Dynamics Corporation Co (EURUSD)	3	DE-TeamViewer AG	1
Value Tree Best Equities Cap	3	FR-Danone	1
East Capital Balkans C EUR	4	GS USD Treasury Liq Res R Acc	1
HSBC - Turkey Eq. AC	4	JPM USD Liquidity LVNAV E (acc.)	1
Intervalor Bolsa Mixto	4	LO Funds Short-Term Money Market USD IA	1
Magnus International Allocation FI	4	Lyxor Smart Cash IE EUR	1
NL-Flow Traders NV	4	PIMCO GIS Euro Short-Term E EUR Acc	1
US-Peloton Interactive Inc (EURUSD)	4	RF CP USD	1
ES-Telefonica	5	US-Adobe Inc (EURUSD)	1
RV Sector Defensivo	5	US-Brown-Forman Corp (EURUSD)	1
Trigon New Europe D EUR	5	US-Bumble Inc (EURUSD)	1
US-NovoCure Ltd (EURUSD)	5	US-CF Industries Holdings, Inc. (EURUSD)	1

Matriz de Coeficientes R2 mensuales de los rendimientos. DIC-1999 : DIC-2003

2000-2003

RV Global	1.0																																															
RV EEUU	0.9	1.0																																														
RV Euro	0.9	0.7	1.0																																													
RV Europa	0.9	0.7	1.0	1.0																																												
RV España	0.7	0.5	0.8	0.8	1.0																																											
RV Emergentes Global	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	1.0																																										
RV Asia y Oceanía	0.7	0.6	0.6	0.6	0.5	0.9	1.0																																									
RV Europa del Este	0.6	0.5	0.6	0.6	0.5	0.7	0.6	1.0																																								
RV Oriente M.-N.África	0.4	0.3	0.3	0.4	0.3	0.5	0.4	0.6	1.0																																							
RV Latinoamérica	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.8	0.7	0.6	0.4	1.0																																						
RV Japón	0.5	0.5	0.3	0.4	0.2	0.5	0.5	0.3	0.3	0.3	1.0																																					
RV Sector Crecimiento	0.9	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7	0.6	0.4	0.7	0.4	1.0																																				
RV Sector Defensivo	0.7	0.7	0.5	0.6	0.3	0.5	0.4	0.3	0.3	0.5	0.5	0.5	1.0																																			
RF Convertibles	0.9	0.7	0.8	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7	0.5	0.8	0.5	0.9	0.5	1.0																																		
RF Emergentes	0.5	0.5	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	0.5	0.3	0.6	0.3	0.5	0.4	0.5	1.0																																	
RF High Yields	0.6	0.6	0.4	0.5	0.5	0.6	0.5	0.5	0.4	0.6	0.4	0.6	0.5	0.6	0.8	1.0																																
RF LP USD	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.4	0.5	1.0																															
RF CP USD	0.1	0.2	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.4	0.5	0.9	1.0																														
RF Internacional	0.1	0.2	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.1	0.4	0.4	0.8	0.6	1.0																													
RF LP Euro	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	1.0																												
CS Director Bond Focus*	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.0	1.0																											
CS Director Income*	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	1.0																										
CS Director Flexible*	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	1.0																									
CS Director Growth*	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.2	1.0																								
CS QUANT 1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.0	0.9	0.6	0.2	0.1	1.0																							
Liquidez EUR afi	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.8	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	1.0																						
RV Mixta Euro	0.9	0.8	0.9	0.9	0.8	0.7	0.7	0.6	0.4	0.7	0.4	0.9	0.6	0.9	0.5	0.6	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.1	1.0																					
RV Mixta Intl	0.9	0.9	0.6	0.7	0.5	0.7	0.7	0.5	0.4	0.7	0.6	0.8	0.7	0.7	0.6	0.7	0.4	0.4	0.3	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.2	0.1	0.8	1.0																				
RF Mixta Euro	0.9	0.7	0.9	0.9	0.7	0.7	0.6	0.6	0.4	0.7	0.4	0.8	0.5	0.8	0.5	0.6	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.2	0.0	0.1	0.0	0.9	0.7	1.0																			
Incometric European Sectors*	0.1	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	1.0																		
CS QUANT 1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.0	0.9	0.6	0.2	0.1	1.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	1.0																	
CS QUANT 2	0.1	0.1	0.0	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2	0.3	0.2	0.4	0.0	0.9	0.6	0.3	0.1	1.0	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	1.0	1.0																
CS QUANT 3	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2	0.3	0.0	0.7	0.7	0.4	0.2	0.9	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.9	1.0	1.0															
CS QUANT 4	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.0	0.6	0.7	0.5	0.3	0.8	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.8	0.9	1.0	1.0														
CS QUANT 5	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.0	0.4	0.7	0.6	0.3	0.6	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.6	0.7	0.9	1.0	1.0													
CS QUANT 6	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1	0.1	0.0	0.3	0.5	0.8	0.3	0.5	0.0	0.1	0.2	0.2	0.1	0.5	0.6	0.8	0.9	1.0	1.0												
CS QUANT 7	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.3	0.9	0.4	0.4	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.4	0.5	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0											
CS QUANT 8	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.2	0.2	0.9	0.4	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0										
CS QUANT 9	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.9	0.5	0.3	0.0	0.2	0.2	0.2	0.1	0.3	0.4	0.6	0.7	0.8	0.9	1.0	1.0	1.0									
CS QUANT 10	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.2	0.7	0.7	0.3	0.0	0.1	0.2	0.1	0.1	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.8	0.9	0.9	1.0	1.0								
CS QUANT 11	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.2	0.1	0.0	0.2	0.1	0.1	0.0	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.5	0.9	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.3	0.4	0.5	0.6	0.7	0.7	0.8	0.8	1.0	1.0							
CS QUANT 12	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.1	0.2	0.1	0.1	0.1	0.1	0.0	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	0.3	1.0	0.2	0.0	0.1	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	0.6	0.7	0.8	1.0	1.0						

SRII Indicador de Riesgo Sintético ESMA calculado mensualmente



F_MASTER_perfilesQUANT90.xlsb
Fuente: Elaboración propia con datos de fuentes públicas y privadas consideradas como fiables, principalmente Morningstar.

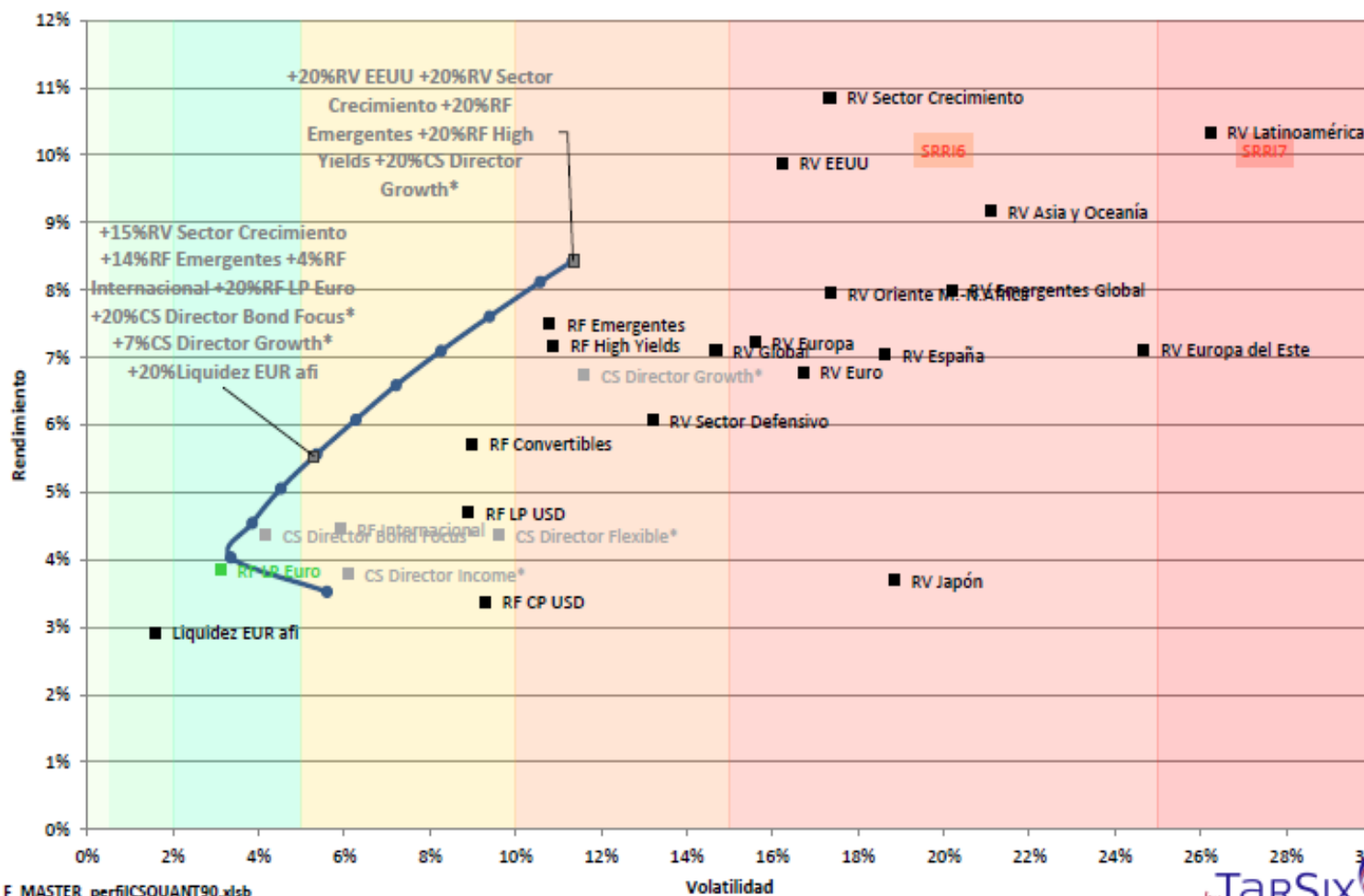
25/01/2023	año						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	2000	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	VOL 1 año
RV Internacional	203.9	5.01%	2.70%	-3.29%	16.39%	34.55%	49.42%	-10.60%	67.35%	-51.96%	16.80%	15.61%
RV Euro	171.5	7.88%	12.72%	-1.89%	12.98%	16.33%	52.43%	-6.14%	87.12%	-51.95%	19.49%	20.02%
RV España	164.2	7.17%	12.72%	6.14%	3.26%	-6.00%	48.54%	0.00%	103.25%	-43.57%	21.44%	17.75%
RV Europa	180.8	6.14%	10.24%	-2.34%	12.80%	20.27%	49.03%	-7.50%	80.96%	-51.54%	17.92%	18.23%
RV EEUU	285.1	4.28%	-2.69%	-3.69%	24.17%	59.02%	59.59%	-12.11%	85.29%	-51.52%	18.64%	18.04%
RV Japón	115.0	4.20%	6.23%	-3.47%	5.31%	9.46%	22.72%	-11.63%	108.65%	-59.82%	14.21%	15.68%
RV Asia y Oceanía	335.8	7.12%	15.07%	-3.10%	14.99%	21.11%	44.89%	-8.52%	115.51%	-53.90%	16.96%	16.92%
RV Europa del Este	237.4	2.30%	17.58%	-35.49%	-38.35%	-32.04%	33.45%	-44.18%	220.53%	-63.53%	29.61%	43.31%
RV Latinoamérica	374.5	4.22%	-4.16%	9.34%	-12.13%	-5.21%	58.08%	-12.13%	252.91%	-48.59%	29.75%	28.64%
RV Oriente M.-N.África	332.1	-0.18%	-11.21%	-4.45%	26.66%	49.03%	71.35%	-18.20%	214.83%	-50.93%	17.12%	19.95%
RV Emergente Global	291.4	6.79%	8.81%	-8.24%	1.84%	2.93%	34.18%	-15.23%	157.73%	-52.82%	17.31%	12.02%
RV Sector Crecimiento	277.2	5.89%	2.91%	-4.90%	16.31%	48.37%	39.69%	-16.78%	98.00%	-63.32%	17.79%	15.98%
RV Sector Defensivo	261.0	4.01%	1.36%	3.74%	25.52%	33.78%	72.96%	-5.22%	80.02%	-41.00%	17.87%	15.89%
	BASE100						MAX ult	MIN ult	MAX H	MIN H	Riesgo	Riesgo
	año	mes	3 meses	1 año	3 años	5 años	3años	3años	3años	3años	SRRI	VOL 1 año
RV Mixta Euro	142.5	3.44%	3.16%	-6.97%	-1.12%	2.62%	14.18%	-10.59%	35.72%	-25.64%	9.21%	9.83%
RV Mixta Intl	184.8	2.26%	-1.85%	-3.66%	3.60%	22.72%	20.14%	-6.68%	41.72%	-32.12%	9.68%	9.94%
RF Mixta Intl	149.5	0.52%	-4.41%	-3.52%	3.60%	17.91%	9.24%	-7.29%	33.60%	-26.51%	7.48%	8.57%
RF Mixta Euro	141.9	2.32%	2.25%	-7.03%	-5.13%	-2.90%	4.12%	-9.07%	19.39%	-11.46%	5.95%	7.22%
RF Largo Euro	168.6	1.76%	1.05%	-10.74%	-12.25%	-8.54%	2.07%	-13.08%	21.56%	-13.62%	4.42%	7.54%
Repos	135.1	0.61%	0.98%	-3.74%	-4.52%	-4.83%	1.22%	-4.59%	12.50%	-5.07%	2.10%	2.75%
RF Internacional	181.3	1.30%	-1.07%	-9.28%	-10.94%	1.24%	1.30%	-11.28%	34.86%	-10.33%	5.05%	7.25%
RF Convertibles	164.8	4.20%	4.08%	-8.88%	-1.53%	-1.06%	10.56%	-17.34%	46.69%	-28.79%	10.19%	10.52%
RF Emergentes	337.7	1.84%	2.63%	-8.15%	-10.43%	4.71%	5.46%	-10.55%	56.36%	-16.80%	9.72%	10.65%
RF High Yields	301.3	1.87%	-1.70%	-3.72%	0.20%	21.15%	17.58%	-4.56%	77.58%	-24.69%	9.37%	9.74%
RF Largo USD	194.1	0.27%	-4.27%	-3.96%	-3.05%	18.20%	3.51%	-7.85%	40.01%	-23.43%	6.87%	9.12%
RF Corto USD	136.9	-1.26%	-6.95%	1.59%	0.31%	17.85%	11.09%	-8.67%	31.57%	-29.64%	6.93%	9.40%

25 de enero de 2023

Renta Variable	4.99%	5.56%	-3.97%	8.44%	19.35%	■ Máximo histórico	■ Mínimo histórico	■ Mejor mercado
Renta Fija Alta Volatilidad	1.37%	-1.21%	-5.40%	-4.24%	10.35%	■ 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. ENE-1990 : ENE-2023



F_MASTER_perfilCSQUANT90.xlsb

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

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 69.430, 14.621 singulares.
- Universo de acciones y ETFs 44.710
- 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.