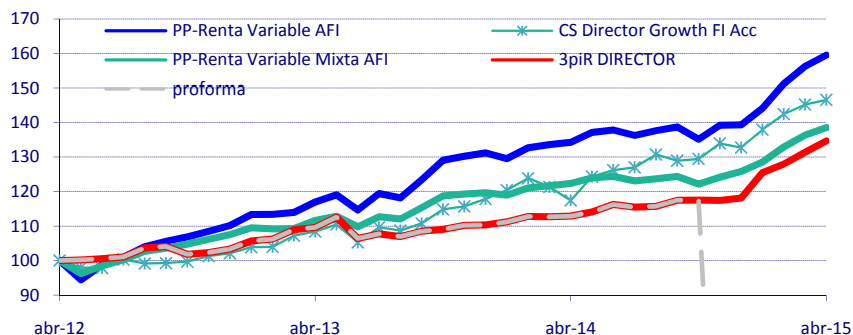


**Objetivo de Inversión**

El objetivo de la cartera es obtener una revalorización del capital por encima de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI. Es una cartera diversificada de perfil CRECIMIENTO con nivel de riesgo 4-5 en la escala 1-7 y una composición media en renta variable del 85% con objetivo de obtener una rentabilidad del 9.8% anual medio en horizonte temporal (HTOb) 8 años siempre y cuando que su referencia consiga al menos un 5.9% y se vigile adecuadamente. El horizonte temporal (HTR) recomendado es de 5.4 años. Ver historial de la política de inversión. (IPS)

**Evolución de tres años**


\*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

**Desglose por regiones**

Región	%
África y Oriente Medio	-
América del Norte	27
América del Sur	-
Europa	16
Global	42
Pacífico-Ind	14

**Retornos Mensuales**

	%	Ene	Feb	Mar	Abr	May	Jun	Jul	Ago	Sep	Oct	Nov	Dic	Año	Benchmark*
2012		0.7	0.4	-0.2	-0.1	0.2	0.4	0.5	2.5	0.4	-2.2	0.5	1.0	4.3	8.4
2013		2.3	0.5	2.5	0.6	2.7	-5.5	1.3	-0.7	1.4	0.5	1.1	0.1	6.8	11.3
2014		0.8	1.4	-0.1	0.2	1.1	1.9	-0.7	0.2	1.5	0.0	-0.1	0.6	7.1	5.1
2015		6.2	2.0	2.7	2.5									14.0	10.1

PP-Renta Variable Mixta AFI -Benchmark\*

**Mayores posiciones**

Posición	%
RV EEUU	19
RV Tecnología	19
RV Emergentes Asia y Oceanía	14
RV Europa	10
RV Sectores Defensivos	10
RV Global	10
RF CP DÓLAR USA	8
RF Convertibles	4

**Retornos comparados - Test de la cartera**

Comparativa 3piR DIRECTOR vs PP-Renta Variable Mixta AFI								
	%	1 mes	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años	
3piR DIRECTOR			2.5	14.6	19.3	22.9	34.6	5.9
PP-Renta Variable Mixta AFI			1.6	13.4	13.2	22.8	38.5	32.2
Test Rtldad. Riesgo %		1 mes	6 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años		
Máxima situación en pérdida			-4.3		-7.7	-12.9	2.0	-21.4
Máxima situación en beneficio			5.1		18.8	28.0	14.9	34.6

**Detalles de contratación**

ISIN :	N4980
Bloomberg Ticker:	
Fecha de inicio:	noviembre-14
Moneda:	EUR
Inversión inicial:	
Comisiones directas:	1.20%
Comisión de éxito:	9%
suscrip./reembolso	
Reembolsos:	Mensual

**Exposición por clases**

Clase	%
Liquidez	5
Fondos	95
Acciones	
Liquidez	5
Renta Fija	14
Renta Variable	82

**4 SRRI - Clasificación de Riesgo**

5 Menor riesgo ← Mayor riesgo						
1	2	3	4	5	6	7
			4	5		

**Exposición por divisa**

Divisa	%
USA Dólar	84
Euro	16

**Forma Legal**

FONDO DE PENSIONES	TRES 3.1416R NFO F.P. (F108)
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
	N4980

**Gestora**

GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111)
Teléfono 93 366 27 27
Contacto: José Antonio Cortés
pensiones@gvcgaesco.es

**Asesor de Inversiones**

AFI INVERSIONES FINANCIERAS GLOBALES EAFI
C&R INVESTMENT FINANCIAR ADVISOR, EAFI
PI ASESORES FINANCIEROS EAFI
piasesores@piasesores.com info@cr-ifa.com

**Comentario**

Al día 30 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 2.5% con una revalorización positiva del 5.9% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 1.6% y un 2% en el mismo HTOb. En el horizonte temporal recomendado (HTR) para la preservación del capital la cartera está en positivo, peor que la referencia en -241 pb en el HTR y mejorando en 394 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto en mínimos en el largo plazo y razonable en el corto plazo.

Con respecto al mes de abril: La renta variable obtiene una excelente revalorización media superior al 5% de la mano de los mercados de Europa del Este, asiáticos y Latinoamericanos. Japón por su parte vuelve a registrar otro mes de excelentes revalorizaciones, acompañadas esta vez de la superación de los 20.000 puntos en el Nikkei, lo que ayuda a reducir el retraso histórico que acumula. El escaso atractivo en los tipos de interés y el bajo nivel de riesgo de la renta variable, que se encuentra en mínimos en USA, Japón y Emergentes y cerca de ellos en Europa favorecen la situación actual de calentamiento en los mercados, que en seis meses se han revalorizado más de un 20%, de un 30% en 1 año y un 55% en 3 años olvidando ya, que los dos siguientes años no aportaron rentabilidad, exceptuando a USA, en donde la tendencia alcista, a raíz de los últimos datos macros podría estar llegando a su fin, por lo que deberíamos extremar la prudencia.

La renta fija de alta volatilidad ha obtenido una revalorización del 1,5%. Por otro lado, la renta fija largo euro y los repos continúan dentro de la escalada alcista que están viviendo desde hace años y que parece no tener límites ni final. La rentabilidad esta vez proviene de los bonos convertibles y emergentes, que aportan más de un 2% y que ayuda un mes más a dar un retorno positivo a las carteras de renta fija. Por otro lado, seguimos viendo como la renta fija de la zona euro sigue en máximo riesgo. Este mes el Bund alemán ha alcanzado la rentabilidad negativa a 10 años por primera vez en su historia, y gestores como Bill Gross empiezan a alertar del riesgo de burbuja que hay en él. España ha emitido letras con intereses negativos por primera vez. En Abril el euro ha repuntado frente al dólar, lo que hace restar rentabilidad a los inversores de la zona euro en la renta fija americana. La renta fija internacional se suma a la ya mencionada renta fija euro como los mercados que registran las tasas de riesgo en máximos.

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo porfolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este porfolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del porfolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111). La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el periodo indicado y no se pretende dar a entender que el porfolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo

	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	YTD	TAE-APR
3piR DIRECTOR	3.4	8.6	6.9	31.2	8.8	9.8	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	14.0	8.2
PP-Renta Variable AFI	-26.8	15.9	7.8	18.6	15.8	4.8	-34.2	23.3	0.9	-9.6	10.4	19.1	6.2	14.5	3.4
PP-Renta Variable Mixta AFI	-16.6	10.7	6.2	11.6	9.3	3.4	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	10.1	2.8
CS Director Growth FI Acc	2.9	6.2	17.8	36.0	18.4	9.0	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	10.4	9.1

\*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado

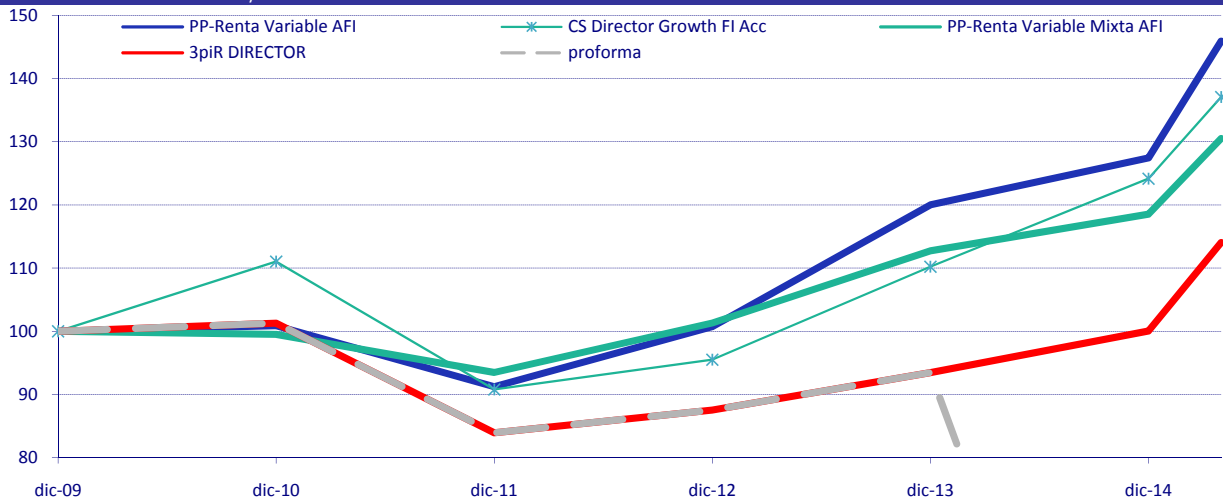
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulado base 100 año 2000	272
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	81.5
Rentabilidad acumulada desde inicio	14.0	Composición RF	18.5
Volatilidad anualizada 3piR DIRECTOR	6.4	Rentabilidad en el año YTD 3piR DIRECTOR	14.0
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable AFI	10.5	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	10.1
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	5.1	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable AFI	14.5
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	13.2	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años	394
Rentabilidad objetivo para el último año	9.9	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años prom	706
Rentabilidad conseguida en el último año	19.3	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años medi	675
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años	2.0	Rentabilidad en el MES 3piR DIRECTOR	2.5
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	5.9	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	1.6
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable AFI en el HTOB 8 años	2.1	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable AFI	2.1

Historial de la política de inversión - Investment Policy Statement (IPS)

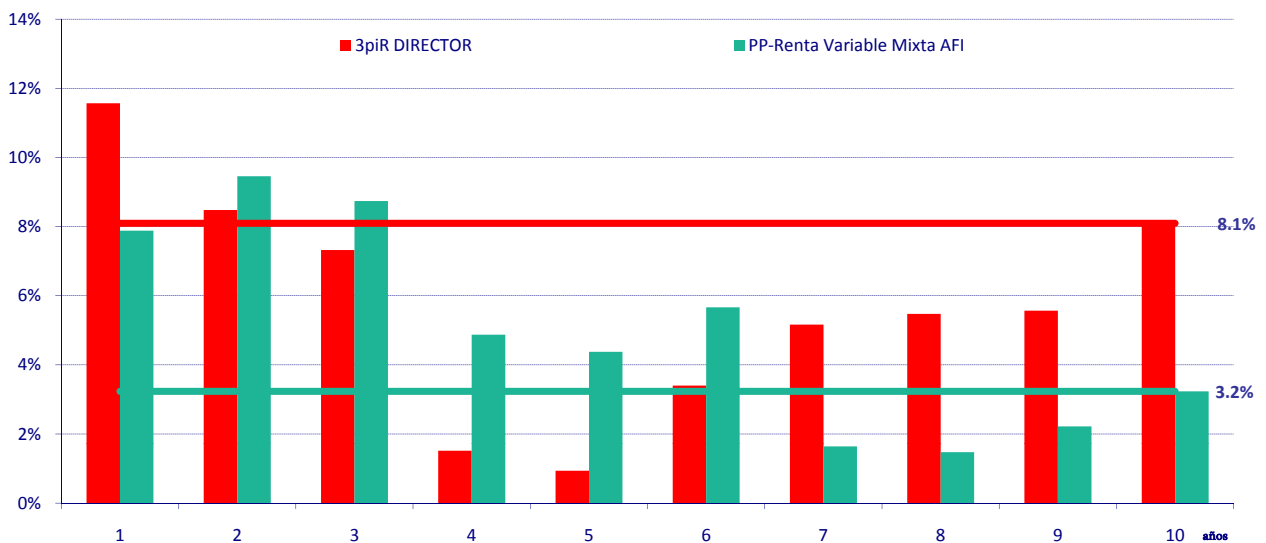
Se inició en 10 de noviembre de 2014 con un perfil de crecimiento

Evolución de cinco años naturales y el año actual



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Tasa Anual Equivalente TAE media anual interanual hasta 10 años



Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

Este documento no constituye una oferta de cualquier activo, producto, servicio o del mismo portafolio. Únicamente es para fines informativos y no puede ser utilizada por usted en su decisión de invertir en este portafolio. La compra de participaciones sólo es adecuada para inversores bien informados, para los que una inversión no constituya un plan de inversión global, y que comprenden y están dispuestos a asumir los riesgos implicados en el plan de inversión del portafolio. No hay garantías de que los objetivos de inversión declarados se consigan.

El resumen / precios / ofertas / estadísticas de este documento se ha obtenido de fuentes consideradas fiables, pero no garantizamos su exactitud o integridad. La información aquí contenida está sujeta a cambios sin previo aviso. El rendimiento pasado no es garantía de resultados futuros. Este documento es confidencial y no puede ser reproducido o distribuido sin el consentimiento previo por escrito de GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111). La información de los índices se incluye sólo para mostrar la tendencia general en los mercados correspondientes en el periodo indicado y no se pretende dar a entender que el portafolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo

