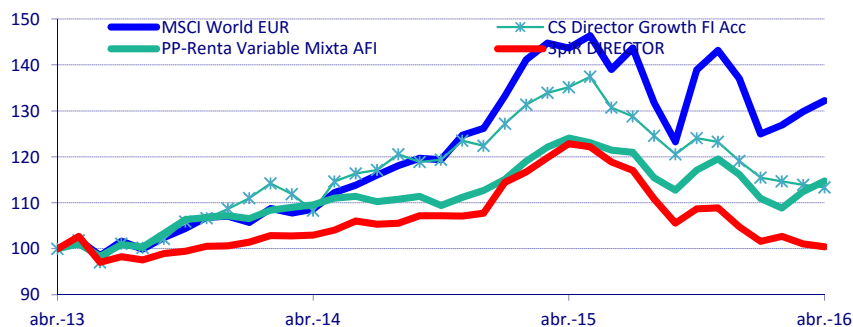


Objetivo de Inversión

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	8
América del Sur	7
Europa	54
Global	20
Pacífico-Ind	10

Retornos Mensuales

Año	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	-0.5	-2.7	-1.5	-5.3	-4.7	2.9	0.2	-3.8	-2.8	3.1
2016	-3.0	1.1	-1.6	-0.6									-4.1	-1.2

PP-Renta Variable Mixta AFI -Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
RF Emergentes	9
RF High Yields	9
USCHN-TAL EDUCATION GROUP- ADR	3
USCHN-New Oriental Education & Technolog	3
USJPN-Nippon Telegraph and Telephone	3
USMEX-Grupo Aeroportuario del Pacífico, SA	2
RF LP Euro	2
RF Convertibles	2

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa	%	1 mes	6 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
Comparativa 3piR DIRECTOR vs PP-Renta Variable Mixta AFI							
3piR DIRECTOR		-0.6	-7.6	-18.2	-2.5	0.5	-2.0
PP-Renta Variable Mixta AFI		2.0	-2.0	-7.5	3.3	14.7	17.3
Test Rtldad. Riesgo %		1 mes	6 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años	
Máxima situación en pérdida		-4.8	-9.6	-13.3	-0.2	-18.2	
Máxima situación en beneficio		5.1	17.8	27.9	15.0	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	46
Fondos	23
Acciones	31
Liquidez	46
Renta Fija	23
Renta Variable	32

SRRI - Clasificación de Riesgo

Riesgo	1	2	3	4	5	6	7
Clasificación							

Exposición por divisa

Divisa	%
Euro	48
USA Dólar	46
Franco Suizo	6

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 FINANCIAL ADVISOR, EAFI
PI ASESORES FINANCIEROS EAFI
piasesores@piasesores.com info@cr-ifa.com

Comentario

Al día 29 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado una pérdida del -0.6% con una revalorización positiva del 3.5% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 2% y un 1.7% en el mismo HTOb. En el horizonte temporal recomendado (HTR) para la preservación del capital la cartera está en negativo, peor que la referencia en -515 pb en el HTR y mejorando en 176 pb en el HTOb, con niveles de riesgo previsto razonable en el largo plazo y razonable en el corto plazo.

Con respecto al mes de abril: En el apartado de divisas, el EUR/USD se ha mostrado menos volátil que los meses anteriores, debido en parte al menor protagonismo por parte de la FED y del BCE. Sin embargo, el Yen apoyado por los buenos datos macroeconómicos de su economía se aprecia fuertemente frente a las principales divisas. La renta fija de mayor volatilidad ha registrado unas ganancias del 0.6%. Todos los sectores, exceptuando a la renta fija americana, debido al efecto divisa, obtienen rentabilidades positivas. La renta fija de alto rendimiento vuelve a beneficiarse de su mayor correlación con la renta variable para apuntarse coronarse el mejor sector en Abril. Cabe destacar a la renta fija americana de corto plazo que obtiene unos ratios de rentabilidad/riesgo que nos resultan atractivos. Por su lado, el Bund alemán, respaldado por las políticas que están aplicando desde el BCE, sigue con su irracional subida por la artificiosa política de tipos negativos, registrando con ello unos niveles de máximo riesgo, al igual que la renta fija euro de corto plazo.

La renta variable ha repuntado un 3.4% en promedio. Todos los mercados obtienen revalorizaciones positivas superiores, siendo las bolsas de España y Oriente Medio las mejor paradas con rentabilidades superiores al 6%. Esta última junto con los mercados de Latinoamérica y Europa del Este vuelven a beneficiarse del repunte que siguen experimentando las materias primas, con el petróleo y el oro a la cabeza. La presentación de resultados empresariales del primer trimestre en Estados Unidos está siendo bastante decepcionante. Con la excepción de Facebook y Amazon, las grandes empresas americanas están incumpliendo las expectativas de los analistas, que ya de por sí estaban rebajadas frente al mismo periodo de hace un año; sin ir más lejos, Apple, la mayor empresa por capitalización bursátil del mundo ha reducido sus ventas más de un 10%. Ver al S&P 500 a un 2% de sus máximos históricos con los resultados empresariales publicados da que pensar. Para las próximas fechas, los sectores de crecimiento vuelven a estar un mes más en registros de máxima volatilidad a un año.

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 período 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

Otros datos %

	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	YTD	TAE-APR
3piR DIRECTOR	8.6	6.9	31.2	8.8	9.8	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	-2.8	-4.1	6.3
MSCI World EUR	9.3	4.2	24.0	6.4	-3.6	-42.0	29.4	17.4	-5.1	10.1	19.6	17.8	8.6	-3.5	5.2
PP-Renta Variable Mixta AFI	10.7	6.2	11.6	9.3	3.4	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	3.1	-1.2	3.6
CS Director Growth FI Acc	6.2	17.8	36.0	18.4	9.0	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	-2.7	-4.8	7.4

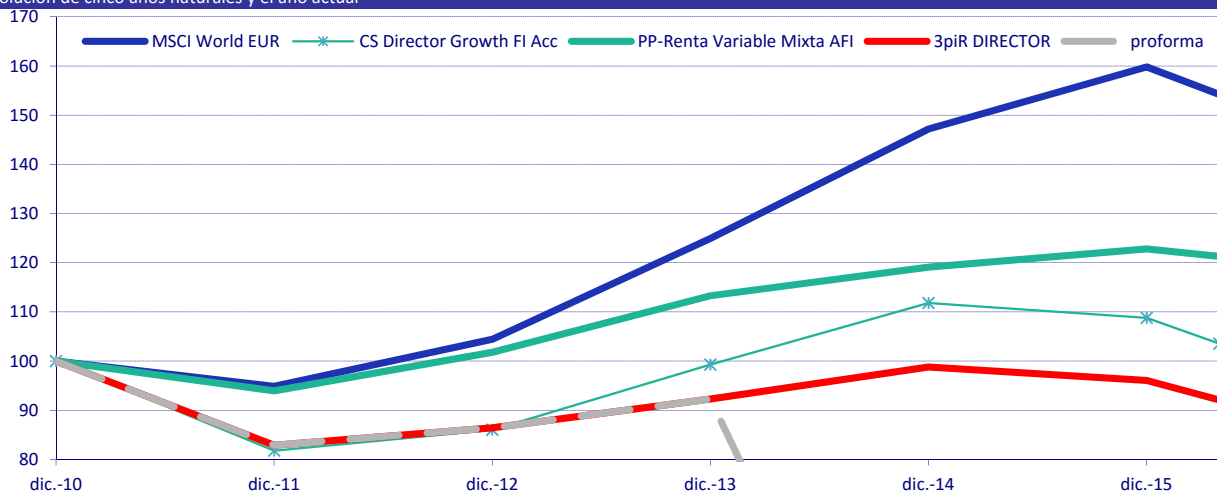
*Nota: Proforma refleja en gris los retornos de la referencia del modelo aplicado Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	222
Fecha de inicio	noviembre/2014	Composición RV	31.9
Rentabilidad acumulada desde inicio	-4.1	Composición RF	68.1
Volatilidad anualizada 3piR DIRECTOR	8.4	Rentabilidad en el año YTD 3piR DIRECTOR	-4.1
Volatilidad anualizada referencia MSCI World EUR	13.4	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	-1.2
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	9.9	Rentabilidad en el año YTD MSCI World EUR	-3.5
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	-7.5	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años	176
Rentabilidad objetivo para el último año	-1.9	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años pror	654
Rentabilidad conseguida en el último año	-18.2	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años medi	630
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años	1.7	Rentabilidad en el MES 3piR DIRECTOR	-0.6
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	3.5	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	2.0
Rentabilidad de la referencia MSCI World EUR en el HTOB 8 años	5.4	Rentabilidad en el mes MSCI World EUR	1.8

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

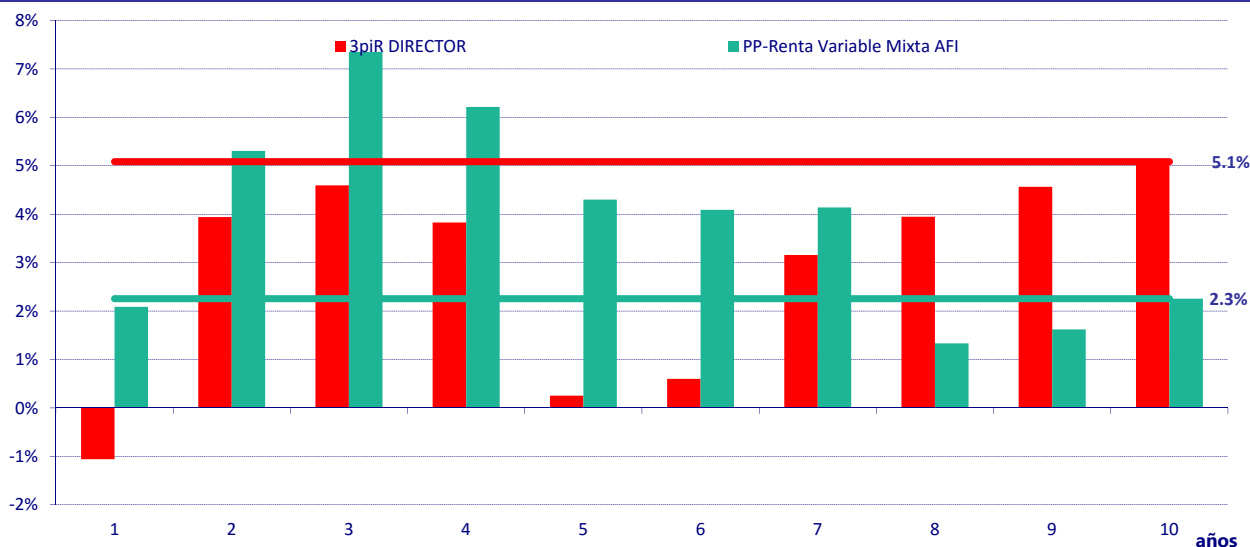
Se inició en 10 de noviembre de 2014 con un perfil de crecimiento

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 Gaeasco 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

