

Objetivo de Inversión

El objetivo de la estrategia 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 5-6 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 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)

| Desglose por regiones | % |
|------------------------|----|
| África y Oriente Medio | 2 |
| América del Norte | 4 |
| América del Sur | 7 |
| Europa | 39 |
| Global | 28 |
| Pacífico-Ind | 21 |

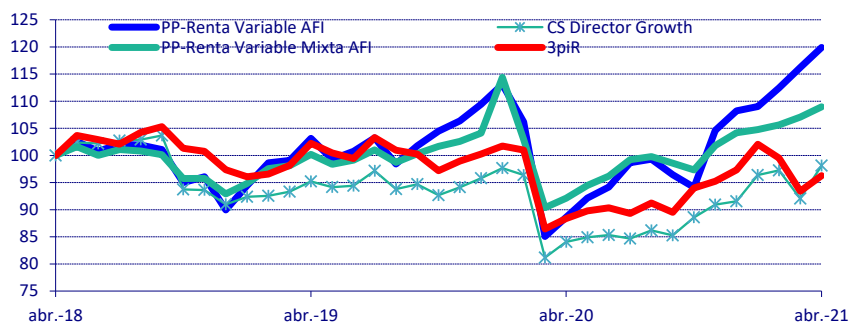
| Mayores posiciones | % |
|---------------------------|----|
| RF Convertibles | 13 |
| RV Sector Crecimiento | 6 |
| USTHA-Sea Ltd ADR | 5 |
| 04_USCHN-NIO Inc ADR | 4 |
| 04_USCHN-Bilibili Inc ADR | 4 |
| RF LP Euro | 3 |
| RF High Yields | 3 |
| RV EEUU | 3 |

Patrimonio Total 3,206,167 €

| Detalles de contratación | |
|--------------------------|--------------|
| ISIN : | N4980 |
| Bloomberg Ticker: | |
| Fecha de inicio: | noviembre-14 |
| Moneda: | EUR |
| Inversión inicial: | 1,000 |
| Comisiones directas: | 0.00% |
| Comisión de éxito: | 0% |
| suscrip./reembolso | 0.0% |
| Reembolsos: | Mensual |

| Forma Legal | |
|--------------------|-------------------|
| FONDO DE PENSIONES | |
| Domicilio | Barcelona |
| Forma | PLAN DE PENSIONES |
| UCITS IV Fund: | |

Evolución de tres años



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

Retornos Mensuales

| % | Ene | Feb | Mar | Abr | May | Jun | Jul | Ago | Sep | Oct | Nov | Dic | Año | Benchmark* |
|------|------|------|-------|-----|------|------|------|------|------|------|------|------|------|------------|
| 2017 | 2.8 | 1.2 | -2.0 | 1.7 | 2.9 | -0.9 | 0.8 | 1.1 | 1.4 | 1.2 | 0.7 | -1.0 | 10.0 | 6.0 |
| 2018 | 4.2 | -2.3 | -7.3 | 1.4 | 3.7 | -0.7 | -0.8 | 2.1 | 1.0 | -3.8 | -0.6 | -3.4 | -6.9 | -8.3 |
| 2019 | -1.3 | 0.5 | 1.6 | 4.1 | -1.7 | -1.0 | 3.9 | -2.2 | -0.7 | -3.1 | 1.8 | 1.3 | 3.0 | 12.1 |
| 2020 | 1.5 | -0.7 | -14.4 | 2.2 | 1.6 | 0.6 | -1.1 | 2.1 | -1.9 | 5.0 | 1.3 | 2.2 | -2.9 | 0.0 |
| 2021 | 4.8 | -2.5 | -6.1 | 3.1 | | | | | | | | | -1.1 | 4.6 |

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark*

Retornos comparados - Test de la cartera

| Comparativa 3piR vs PP-Renta Variable Mixta AFI | | | | | | | |
|---|-------|---------|-------|--------------|------------|--------|------|
| % | 1 mes | 3 meses | 1 año | 2 años | 3 años | 5 años | |
| 3piR | | 3.1 | 2.4 | 9.0 | -5.8 | -3.7 | 8.8 |
| PP-Renta Variable Mixta AFI | | 1.8 | 11.9 | 18.3 | 10.8 | 9.0 | 18.6 |
| Test Rtldad. Riesgo % | | | | | | | |
| | 1 mes | 3 meses | 1 año | HTR 5.4 años | max 3 años | | |
| Máxima situación en pérdida | -4.8 | | -7.8 | -13.5 | -1.3 | -18.1 | |
| Máxima situación en beneficio | 4.8 | | 9.3 | 26.4 | 14.2 | 17.9 | |

| Exposición por clases | | % |
|-----------------------|--|----|
| Liquidez | | 25 |
| Fondos | | 40 |
| Activos Directos | | 34 |
| Liquidez | | 25 |
| Renta Fija | | 21 |
| Renta Variable | | 53 |

| 5 SRRI - Clasificación de Riesgo | | | | | | |
|----------------------------------|---|---|---|---|---|---|
| 6 Menor riesgo ← Mayor riesgo | | | | | | |
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
| | | | | | | |

| Exposición por divisa | | % |
|-----------------------|--|----|
| USA Dólar | | 57 |
| Euro | | 41 |
| Yen | | 2 |
| HK Dólar | | 1 |

| Gestora | |
|--|------------------------|
| GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111) | |
| Teléfono 93 366 27 27 | |
| Contacto: | pensiones@gvcgaesco.es |

| Gestor o Asesor de Inversiones | |
|--------------------------------|--|
| Pi DIRECTOR, AV | |
| NORZ PATRIMONIA | |
| info@norzpatrimonia.com | |
| pidirector@pidirector.com | |

Comentario

Por su interés es necesario revisar el perfil de riesgo. Al día 30 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 3.1% con una revalorización positiva del 1.1% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 1.8% y un 3.9% 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 -219 pb en el HTR y peor en el HTOb, con niveles de riesgo previsto razonable en el largo plazo y razonable en el corto plazo. Por la especial situación de riesgo que estamos asistiendo es conveniente restringir un 40 % el patrimonio invertible, destinándolo a liquidez.

Con respecto al mes de abril: En el apartado de divisas el euro se ha revalorizado con fuerza frente a las principales divisas. El euro dólar cierra el mes en el entorno de los 1.205 euros. En cuanto a las divisas emergentes, la lira turca y el peso argentino continúan devaluándose con fuerza, mientras que el real brasileño se ha revalorizado frente a las principales divisas. La Renta Variable ha subido un 1.90% en promedio. Los mercados de Renta Variable vuelven a cerrar otro mes en positivo, registrando con ello nuevos máximos históricos. Todos los mercados, a excepción de la RV Japón, que ha retrocedido alrededor del 5%, cierran el mes en positivo, siendo la RV Latinoamérica la que mejor comportamiento ha registrado. A un año la RV Asia y Oceanía continúa siendo el sector que mejor comportamiento registra, mientras que en el medio y largo plazo es la RV Sector Crecimiento. El mes ha estado marcado de nuevo por el posible repunte de la inflación. Las continuas inyecciones de dinero por parte de los Bancos Centrales, acompañadas por los estímulos fiscales de Estados Unidos principalmente, ingresando cheques a la mayoría de americanos, están haciendo repuntar con fuerza todos los indicadores macroeconómicos, y con ello la inflación. Son muchas las compañías que han anunciado incrementos de precios en sus productos debido al incremento de la mano de obra y materias primas proveniente de estas continuas inyecciones. Por último, las grandes tecnológicas americanas también se han visto favorecidas por los estímulos, presentando los mejores resultados de su historia. De cara a próximas fechas los sectores de RV Japón y Sector Crecimiento son los que presentan un mejor ratio de rentabilidad/riesgo.

La Renta Fija de Alta Volatilidad ha caído un 1.13% en promedio. Únicamente la RF Convertible, por su mayor correlación a la Renta Variable, ha conseguido cerrar el mes en positivo, y es también el mejor segmento en el largo plazo. Los demás segmentos, desde el punto de vista de un inversor euro, se han visto penalizados por la fuerte revalorización que ha tenido el euro frente a las demás divisas. De cara a próximas fechas la RF Corto y Largo USD junto con la RF internacional continúan con unos registros de rentabilidad riesgo atractivos.

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), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. 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.

| | 2008 | 2009 | 2010 | 2011 | 2012 | 2013 | 2014 | 2015 | 2016 | 2017 | 2018 | 2019 | 2020 | YTD | TAE-APR |
|-----------------------------|-------|------|------|-------|------|------|------|------|------|------|-------|------|------|------|---------|
| 3piR | 13.2 | 17.8 | 1.3 | -17.1 | 4.3 | 6.8 | 7.1 | -2.8 | 2.9 | 10.0 | -6.9 | 3.0 | -2.9 | -1.1 | 2.3 |
| PP-Renta Variable AFI | -34.2 | 23.3 | 0.9 | -9.6 | 10.4 | 19.1 | 6.2 | 5.1 | 4.3 | 8.7 | -11.5 | 21.6 | -1.1 | 10.8 | 2.8 |
| PP-Renta Variable Mixta AFI | -21.4 | 13.7 | -0.5 | -6.1 | 8.4 | 11.3 | 5.1 | 3.1 | 2.7 | 6.0 | -8.3 | 12.1 | 0.0 | 4.6 | 1.9 |
| CS Director Growth | -3.7 | 7.1 | 11.0 | -18.2 | 5.2 | 15.4 | 12.6 | -2.7 | 3.5 | 8.3 | -11.9 | 5.3 | -4.4 | 7.2 | 2.1 |

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

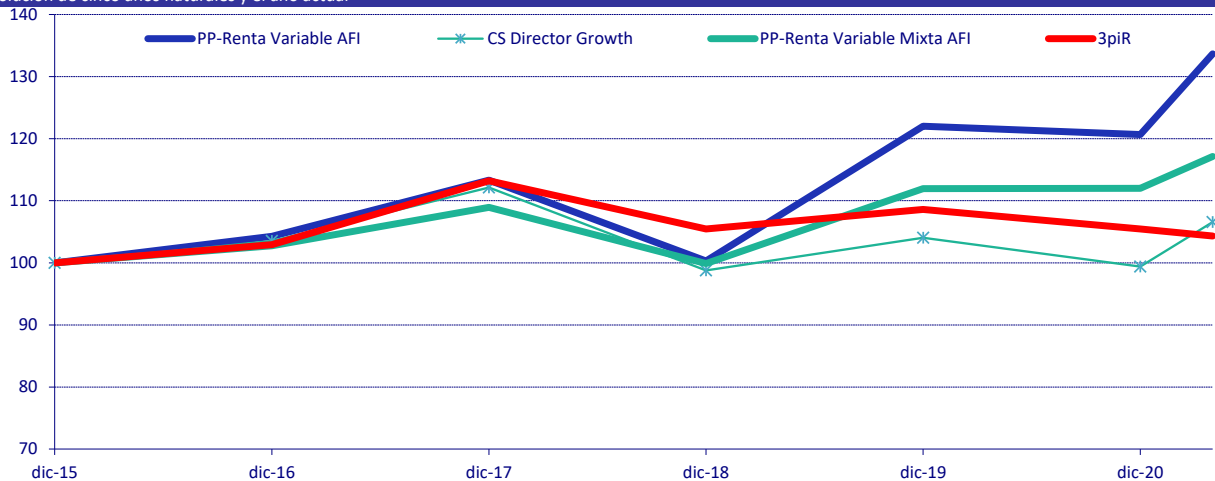
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

| | | | |
|--|----------------|---|------|
| HTR = horizonte temporal recomendado en años | 5.4 | Valor acumulativo base 100 año 2000 | 242 |
| Fecha de inicio | noviembre/2014 | Composición RV | 53.4 |
| | | Composición RF | 46.6 |
| Volatilidad anualizada 3piR | 11.1 | Rentabilidad en el año YTD 3piR | -1.1 |
| Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable AFI | 14.4 | Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable AFI | 4.6 |
| Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI | 5.8 | Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable AFI | 10.8 |
| Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI | 18.3 | Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOb 8 años . | -281 |
| Rentabilidad objetivo para el último año | 13.7 | Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOb 8 años promediado | 333 |
| Rentabilidad conseguida en el último año | 9.0 | Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOb 8 años mediano | 365 |
| Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOb 8 años: | 3.9 | Rentabilidad en el MES 3piR | 3.1 |
| Rentabilidad conseguida en el HTOb 8 años | 1.1 | Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI | 1.8 |
| Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable AFI en el HTOb 8 años | 6.6 | Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable AFI | 3.1 |

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

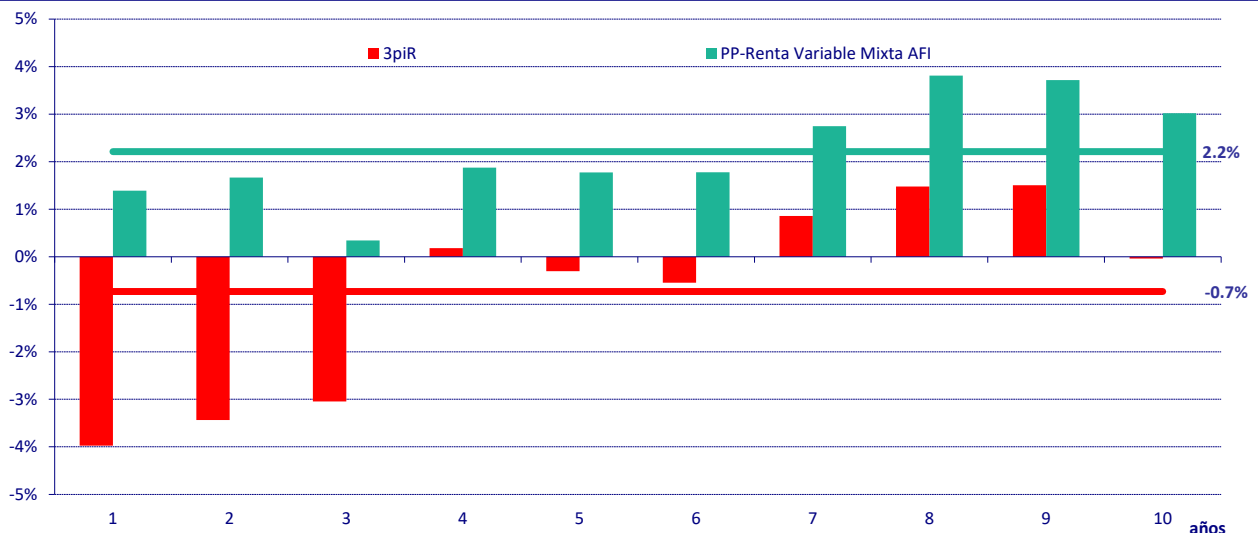
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

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), debe leer siempre el Folleto informativo de la Gestora del fondo antes de suscribir participaciones del mismo. 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