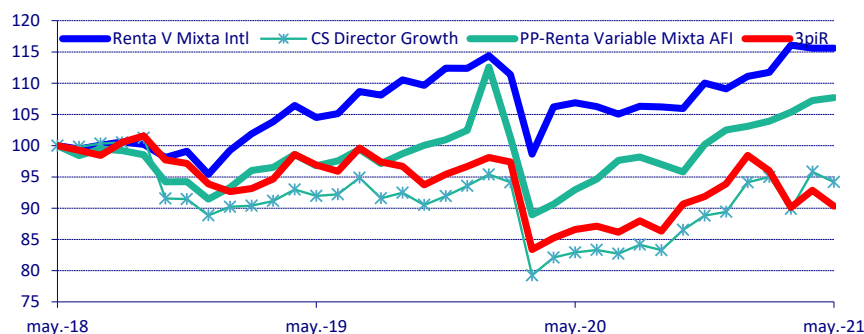


Objetivo de Inversión

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)

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	2
América del Norte	-
América del Sur	7
Europa	36
Global	32
Pacífico-Ind	23

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	-2.7								-3.8	5.0

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
RF High Yields	10
RF Convertibles	6
RF Emergentes	6
USSGP-Sea Ltd (EURUSD)	5
RV Global	4
USPRI-Popular Inc	3
USIND-Tata Motors Ltd (EURUSD)	3
RV Europa	3

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				-2.7		-1.7		4.3		-6.8		-9.7		5.2	
PP-Renta Variable Mixta AFI				0.4		7.5		15.8		10.4		7.7		19.3	
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		9.2		26.4		14.2		17.9			

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

Exposición por clases

Clase	%
Liquidez	21
Fondos	44
Activos Directos	35
Liquidez	21
Renta Fija	25
Renta Variable	54

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

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

Exposición por divisa

Divisa	%
USA Dólar	55
Euro	38
Yen	4
HK Dólar	2

Forma Legal

FONDO DE PENSIONES	
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
UCITS IV Fund:	

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 31 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado una pérdida del -2.7% con una revalorización positiva del 0.4% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 0.4% y un 3.8% 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 -310 pb en el HTR y peor en -341 pb 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 mayo: En el apartado de divisas el euro se ha vuelto a revalorizar frente a las principales divisas. El euro dólar cierra el mes en el entorno de los 1.22 euros. En cuanto a las divisas emergentes, la lira turca y el peso argentino continúan devaluándose con fuerza, mientras que el real brasileño sigue recuperando terreno frente a las principales divisas. La Renta Variable ha subido un 1.12% en promedio. Los mercados de Renta Variable vuelven a cerrar otro mes en positivo, registrando con ello nuevos máximos históricos en su mayoría. La RV Europa del Este ha sido el mejor segmento con una subida superior al 5%. En el lado negativo encontramos a la RV Sector Crecimiento, que ha sido el peor segmento con una caída cercana al 2%. 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. De nuevo las noticias sobre el repunte de la inflación, principalmente en Estados Unidos, han marcado el mes en los mercados. A mediados del mes se publicó un dato de IPC superior al esperado por el consenso de analistas, lo que generó momentos de tensión, que como siempre que hay algo de tensión, los miembros de la Reserva Federal a través de sus declaraciones se encargaron de tranquilizar. También, después de las espectaculares subidas previas, hemos visto durante este mes como las principales criptodivisas han registrado fortísimas caídas, perdiendo así gran parte de lo ganado este año. De cara a próximas fechas la RV Japón es el sector que presenta un mejor ratio de rentabilidad/riesgo.

La Renta Fija de Alta Volatilidad ha retrocedido un 0.18% en promedio. Comportamiento dispar entre los segmentos de Renta Fija este mes, donde la RF Emergente ha sido la que mejor lo ha hecho, mientras que la RF Convertible ha sido el peor segmento. No obstante, la RF Convertible continúa como el mejor segmento en el medio y largo plazo. De cara a próximas fechas la RF Corto y Largo USD junto con la RF Emergente presentan 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	-3.8	2.1
Renta V Mixta Intl	-21.9	20.5	16.4	-1.9	7.2	4.8	16.2	8.6	8.0	-2.0	-2.6	17.8	-2.9	6.0	4.9
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	5.0	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	5.3	2.0

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

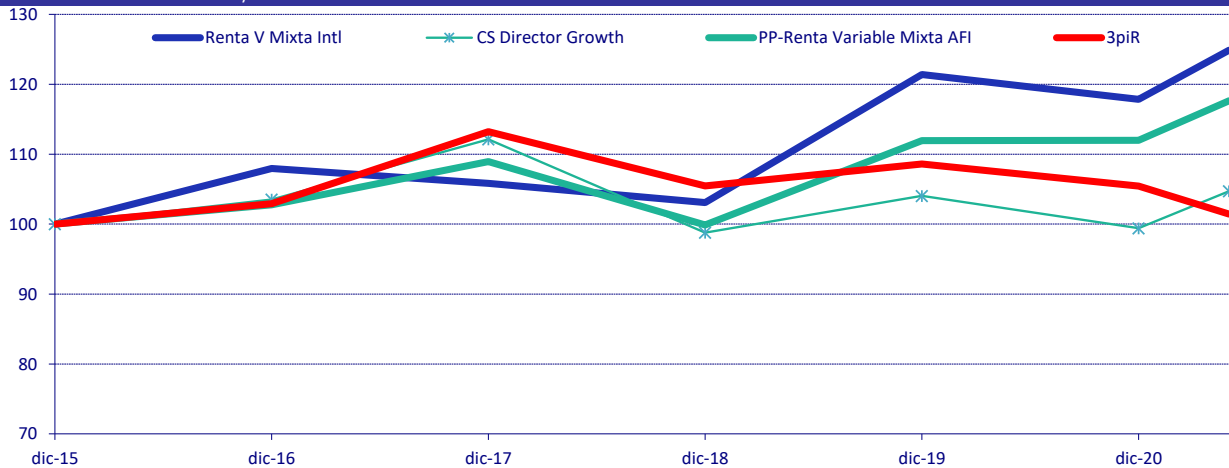
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	235
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	54.1
Volatilidad anualizada 3piR	11.6	Composición RF	45.9
Volatilidad anualizada referencia Renta V Mixta Intl	8.9	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-3.8
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	5.8	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	5.0
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	15.8	Rentabilidad en el año YTD Renta V Mixta Intl	6.0
Rentabilidad objetivo para el último año	11.9	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años .	-341
Rentabilidad conseguida en el último año	4.3	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años promed	329
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años	3.8	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años median	364
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	0.4	Rentabilidad en el MES 3piR	-2.7
Rentabilidad de la referencia Renta V Mixta Intl en el HTOB 8 años	5.6	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	0.4
		Rentabilidad en el mes Renta V Mixta Intl	0.0

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

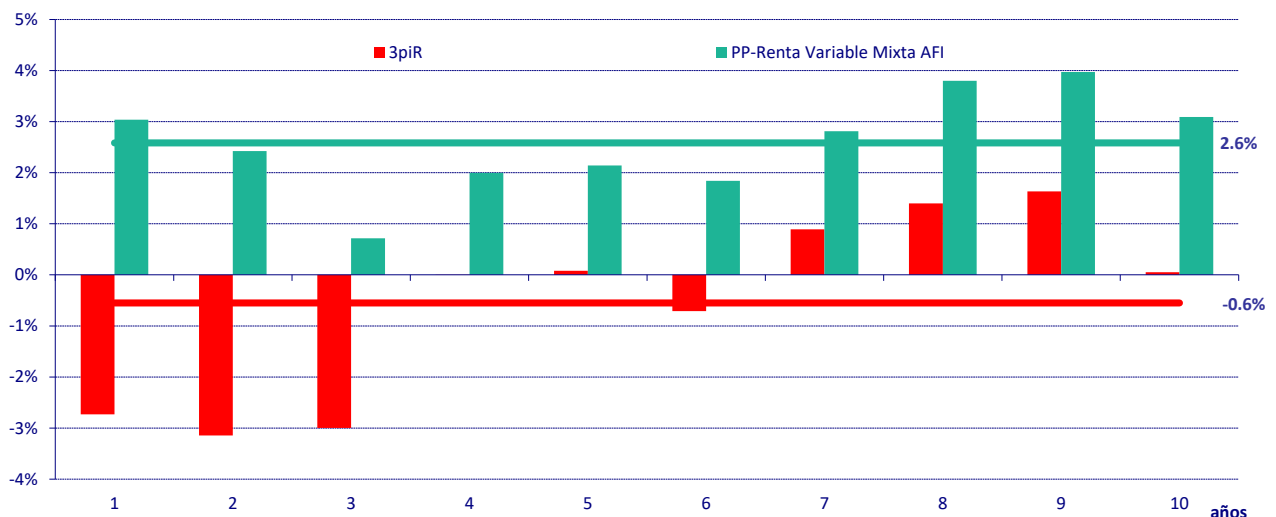
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

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 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