

3piR DIRECTOR

marzo-19

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 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)

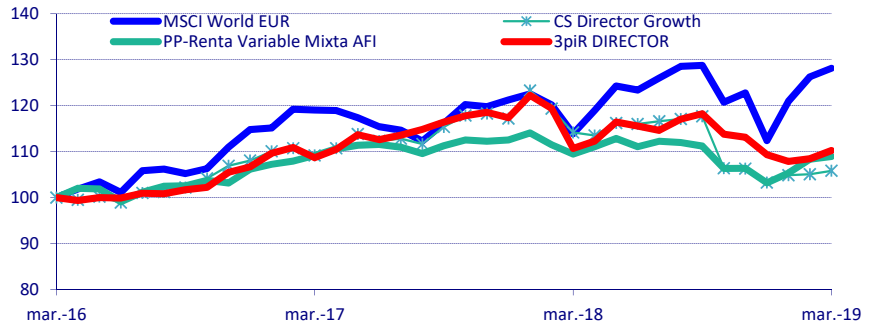
Desglose por regiones	%
África y Oriente Medio	23
América del Norte	15
América del Sur	2
Europa	31
Global	22
Pacífico-Ind	7

Mayores posiciones	%
USISR-CyberArk Software Ltd (EURUSD)	10
USIND-Infosys Technologies Limited (EURUSD)	7
RV Sector Crecimiento	6
RV EEUU	6
RF Internacional	6
USISR-Wix.com Ltd (EURUSD)	5
USISR-NICE-Systems Ltd (EURUSD)	5
RF CP USD	4

Patrimonio Total	3,065,000 €
Detalles de contratación	
ISIN :	N4980
Bloomberg Ticker:	
Fecha de inicio:	noviembre-14
Moneda:	EUR
Inversión inicial:	1,000
Comisiones directas:	1.20%
Comisión de éxito:	9%
suscrip./reembolso	0.0%
Reembolsos:	Mensual

Forma Legal	Gestora
FONDO DE PENSIONES	GVC Gaesco Pensiones SGFP S.A.U. (G0111)
Domicilio	Barcelona
Forma	PLAN DE PENSIONES
UCITS IV Fund:	Contacto: José Antonio Cortés pensiones@gvcgaesco.es

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*
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	0.6	-0.1	1.1	-0.1	0.8	0.5	3.2	1.1	2.9	2.7
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										0.8	5.6

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark*

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa 3piR DIRECTOR vs PP-Renta Variable Mixta AFI		%	1 mes	3 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
3piR DIRECTOR			1.6	-6.8	-0.4	1.4	10.2	8.4
PP-Renta Variable Mixta AFI			0.5	-2.1	-0.5	-1.5	8.9	12.4
Test Rtldad. Riesgo %			1 mes	3 meses	1 año	HTR 5.4 años	max 3 años	
Máxima situación en pérdida				-4.5	-7.2	-13.3	-0.3	-18.2
Máxima situación en beneficio				4.7	9.6	27.8	14.5	23.0

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

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

Exposición por divisa

Exposición por divisa	%
USA Dólar	66
Euro	32
Dinamarca Kor	1
Noruega Kor	1

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: José Antonio Cortés
pensiones@gvcgaesco.es

Asesor de Inversiones

GAR INVESTMENT ADVISORS, EAFI,
PI DIRECTOR AV
pidirector@pidirector.com
info@gariaeafi.com

Comentario

Por su interés es necesario revisar el perfil de riesgo. Al día 29 el resultado del seguimiento del modelo en el mes ha dado un beneficio del 1.6% con una revalorización positiva del 1% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 0.5% y un 3% 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 -65 pb en el HTR y peor en -198 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 30 % el patrimonio invertible, destinándolo a liquidez.

Con respecto al mes de marzo: En el apartado de divisas, el cambio EUR/USD ha vuelto a estar fluctuando en el rango de 1.12-1.14 realizando una especie de "V" inversa al calor de las declaraciones de la Reserva Federal y del Banco Central Europeo. La Renta Fija de Alta Volatilidad se ha revalorizado un 1.50%. Todos los segmentos han registrado revalorizaciones positivas a excepción de la RF Convertible que ha cedido un ligero 0.5%. Todos los segmentos de Renta Fija continúan en la zona de máximos históricos. La RF Largo USD es el segmento que mejor se ha comportado, influido por las declaraciones de la Reserva Federal, y continúa como el más rentable a un año. A 3 y 5 años son la RF High Yield y Emergente respectivamente quienes mejor se han comportado.

La Renta Variable se ha revalorizado un 0.36% en promedio. Las alzas han continuado por tercer mes consecutivo en la Renta Variable. Pese a ello, en esta ocasión no todos los segmentos han obtenido rentabilidades positivas; la RV Latinoamérica es el segmento que más retrocede, con una caída superior al 6% debido en parte a la debilidad mostrada por el peso argentino y el real brasileño. En el lado positivo encontramos a la RV Sector Defensivo y a la RV Oriente Medio, que se sitúa en máximos de los últimos 3 años, como los segmentos que mejor se han comportado. La RV EEUU por su parte es el segmento más rentable a un año gracias al efecto divisa tiene un registro extraordinario, mientras que la RV Sector Crecimiento lo es a 3 y 5 años. En el aspecto macroeconómico la Reserva Federal y el BCE han mandado sendos mensajes para suavizar los tipos de interés (dovish). Primero fue Draghi, quien anunció una nueva refinanciación para los bancos (LTRO) para tratar de reactivar la concesión de préstamos por parte de los bancos europeos para incentivar una economía que parece entrar en recesión, con Alemania e Italia ya confirmada. Posteriormente, la Reserva Federal anunciaba la intención de no subir de nuevo los tipos de interés en el 2019 e incluso se insinuó una posible bajada en el 2020. Respecto al Brexit el escenario de una desconexión caótica sigue incrementándose debido a que el parlamento británico ha rechazado todas las propuestas presentadas hasta la fecha.

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. 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

GAR
Investment Advisors EAFI

Pi
Director
AGENCIA DE VALORES

	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	YTD	TAE-APR
3piR DIRECTOR	8.8	9.8	13.2	17.8	1.3	-17.1	4.3	6.8	7.1	-2.8	2.9	10.0	-6.9	0.8	3.8
MSCI World EUR	6.4	-3.6	-42.0	29.4	17.4	-5.1	10.1	19.6	17.8	8.6	8.8	5.6	-7.3	14.0	4.3
PP-Renta Variable Mixta AFI	9.3	3.4	-21.4	13.7	-0.5	-6.1	8.4	11.3	5.1	3.1	2.7	6.0	-8.3	5.6	2.0
CS Director Growth	18.4	9.0	-3.7	7.1	11.0	-18.2	5.2	15.4	12.6	-2.7	3.4	8.5	-11.9	2.5	3.7

*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

246

Fecha de Inicio noviembre/2014

Composición RV 53.3

Composición RF 46.7

Volatilidad anualizada 3piR DIRECTOR 7.6

Rentabilidad en el año YTD 3piR DIRECTOR -6.1

Volatilidad anualizada referencia MSCI World EUR 13.4

Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI 5.6

Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI 7.4

Rentabilidad en el año YTD MSCI World EUR 14.0

Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI -0.5

Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años . -198

Rentabilidad objetivo para el último año -0.1

Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años promec 431

Rentabilidad conseguida en el último año -0.4

Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años median 468

Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años 3.0

Rentabilidad en el MES 3piR DIRECTOR 1.6

Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años 1.0

Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI 0.5

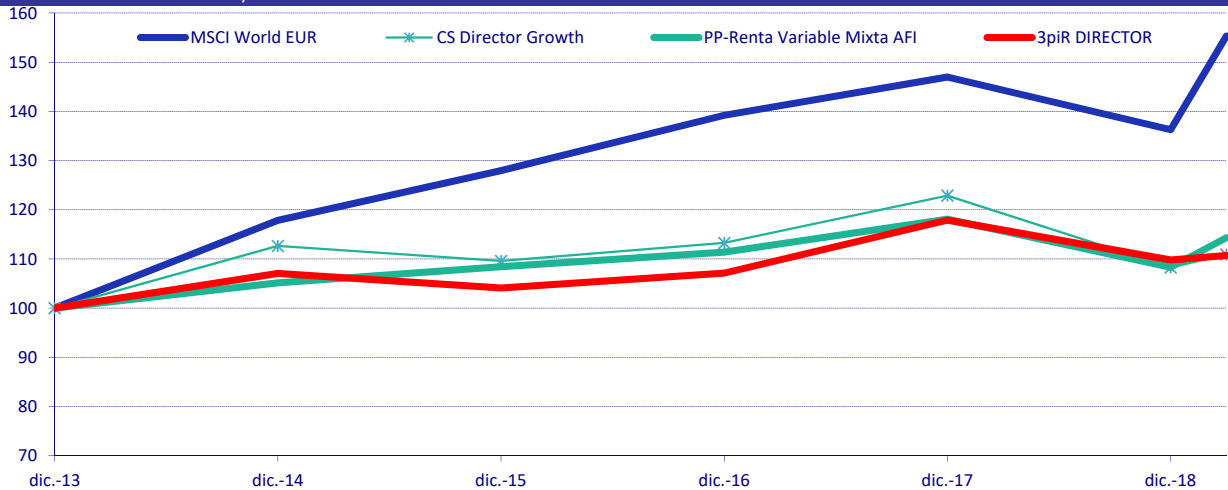
Rentabilidad de la referencia MSCI World EUR en el HTOB 8 años 8.8

Rentabilidad en el mes MSCI World EUR 1.5

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

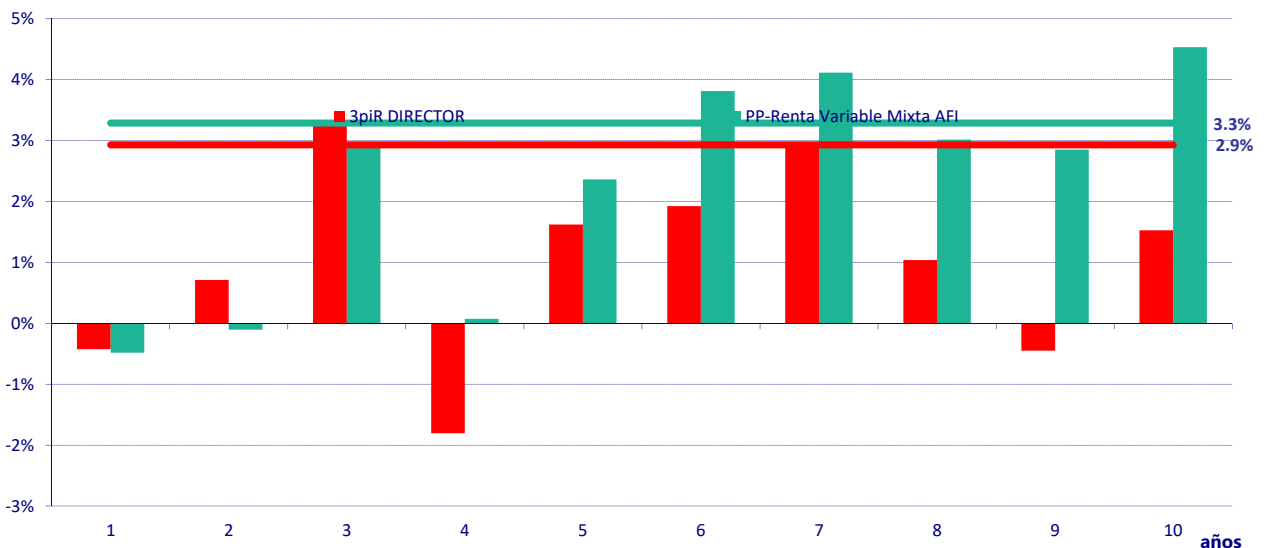
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

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

GAR
Investment Advisors EAFI

Pi
Director
AGENCIA DE VALORES