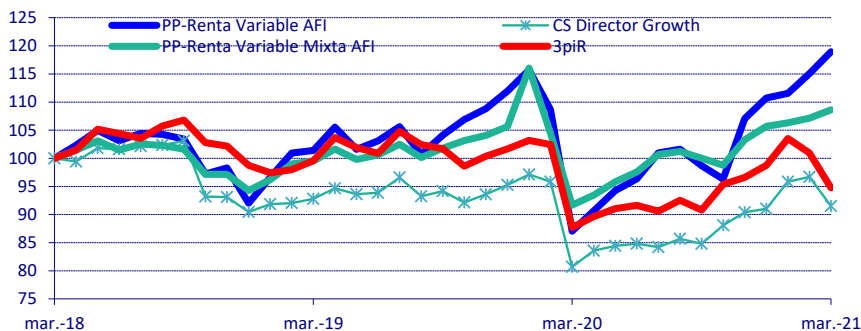


Objetivo de Inversión

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	-
América del Norte	7
América del Sur	5
Europa	37
Global	34
Pacífico-Ind	16

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										-4.0	2.8

PP-Renta Variable Mixta AFI :Benchmark*

Mayores posiciones

Posición	%
RF High Yields	16
RF Convertibles	5
RF Emergentes	5
RF LP Euro	4
NL-Asm International	4
USTHA-Sea Ltd ADR	4
RV Japón	3
RV EEUU	3

Retornos comparados - Test de la cartera

Comparativa	%	1 mes	3 meses	1 año	2 años	3 años	5 años
Comparativa 3piR vs PP-Renta Variable Mixta AFI							
3piR		-6.1	4.4	8.1	-4.8	-5.2	4.9
PP-Renta Variable Mixta AFI		1.4	8.6	18.5	6.9	8.6	18.9
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	26.5	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	22
Fondos	50
Activos Directos	28
Liquidez	22
Renta Fija	35
Renta Variable	43

5 SRRI - Clasificación de Riesgo

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

Exposición por divisa

Divisa	%
USA Dólar	57
Euro	39
Yen	3
HK Dólar	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:
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 -6.1% con una revalorización positiva del 0.8% en el horizonte temporal objetivo (HTOb), mientras que su referencia consigue en el mes un 1.4% y un 4% 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 -259 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 marzo: En el apartado de divisas el dólar se ha revalorizado con fuerza frente a las principales divisas. El euro dólar cierra el mes en el entorno de los 1.175 euros. En cuanto a las divisas emergentes, la lira turca se ha desplomado este mes después de que Erdogan cesase al presidente del Banco Central Turco. La Renta Variable ha subido un 2.51% en promedio. Los mercados de Renta Variable vuelven a cerrar el mes en positivo, registrando con ello nuevos máximos históricos. La RV Oriente Medio ha sido la que mejor comportamiento ha tenido, con una subida por encima del 7%, mientras que la RV Emergente Global ha sido el segmento que peor comportamiento ha registrado con una caída del 0.9%. A un año es la RV Asia y Oceanía la 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 las tensiones inflacionarias, que han hecho volver a repuntar al bono americano a 10 años, generando mucha volatilidad en las cotizaciones de las compañías tecnológicas, que han amortiguado la caída, desde el punto de vista de un inversor euro, gracias a la revalorización del dólar frente al euro. En el apartado de Banco Centrales no se han producido variaciones significativas, tanto el BCE como la FED repitieron el mensaje expansionista y seguirán inyectando dinero en los mercados. Esta política expansionista junto con los buenos datos macroeconómicos, especialmente en Estados Unidos con la confianza de los consumidores disparada, y las nuevas inyecciones de dinero por parte del gobierno de Biden, hacen difícil que el riesgo de un fuerte repunte de la inflación vaya a desaparecer en el medio plazo. De cara a próximas fechas la mayoría de Renta Variable, continúan en niveles de máximo riesgo; precaución.

La Renta Fija de Alta Volatilidad se ha revalorizado un 1.62% en promedio. Comportamiento dispar entre los segmentos este mes de nuevo, donde la RF Convertible ha sido la que peor comportamiento ha registrado. Por su parte, la RF Corto USD ha sido la que mejor se ha comportado gracias al dólar. En el medio y largo plazo es la RF High Yield la que mejor comportamiento registra. 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 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), 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 porfolio fue similar al índice ya sea en la composición o el elemento de riesgo

Otros datos

	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	-4.0	2.1
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	7.4	2.6
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	2.8	1.7
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	0.5	1.7

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

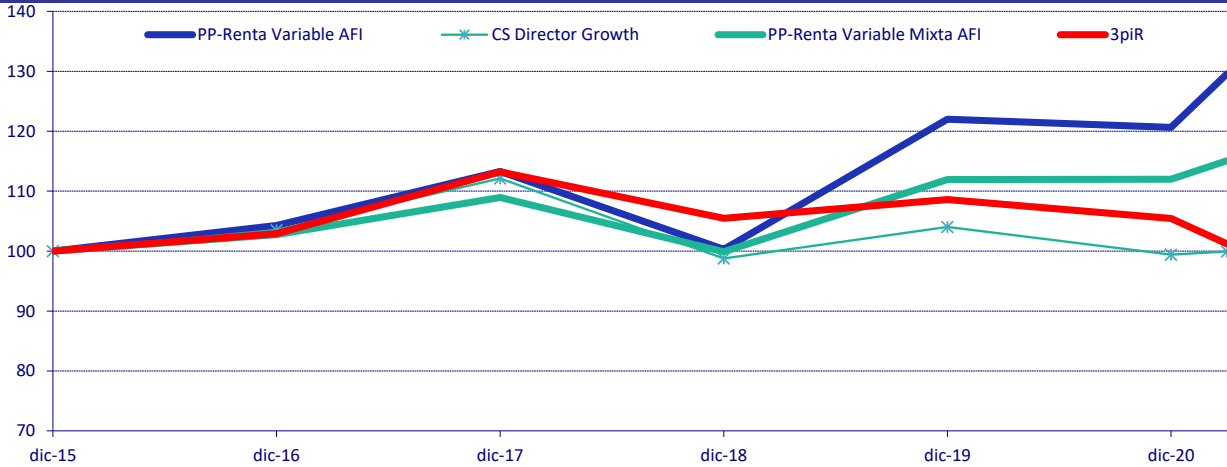
Las referencias pueden sufrir variaciones de acuerdo al historial del IPS

HTR = horizonte temporal recomendado en años	5.4	Valor acumulativo base 100 año 2000	235
Fecha de Inicio	noviembre/2014	Composición RV	43.3
		Composición RF	56.7
Volatilidad anualizada 3piR	11.0	Rentabilidad en el año YTD 3piR	-4.0
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable AFI	14.4	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable Mixta AFI	2.8
Volatilidad anualizada referencia PP-Renta Variable Mixta AFI	5.9	Rentabilidad en el año YTD PP-Renta Variable AFI	7.4
Rentabilidad de la referencia último año PP-Renta Variable Mixta AFI	18.5	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años .	-317
Rentabilidad objetivo para el último año	13.9	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años promed	337
Rentabilidad conseguida en el último año	8.1	Diferencial pb con PP-Renta Variable Mixta AFI HTOB 8 años median	366
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable Mixta AFI en el HTOB 8 años	4.0	Rentabilidad en el MES 3piR	-6.1
Rentabilidad conseguida en el HTOB 8 años	0.8	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable Mixta AFI	1.4
Rentabilidad de la referencia PP-Renta Variable AFI en el HTOB 8 años	6.6	Rentabilidad en el mes PP-Renta Variable AFI	3.4

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

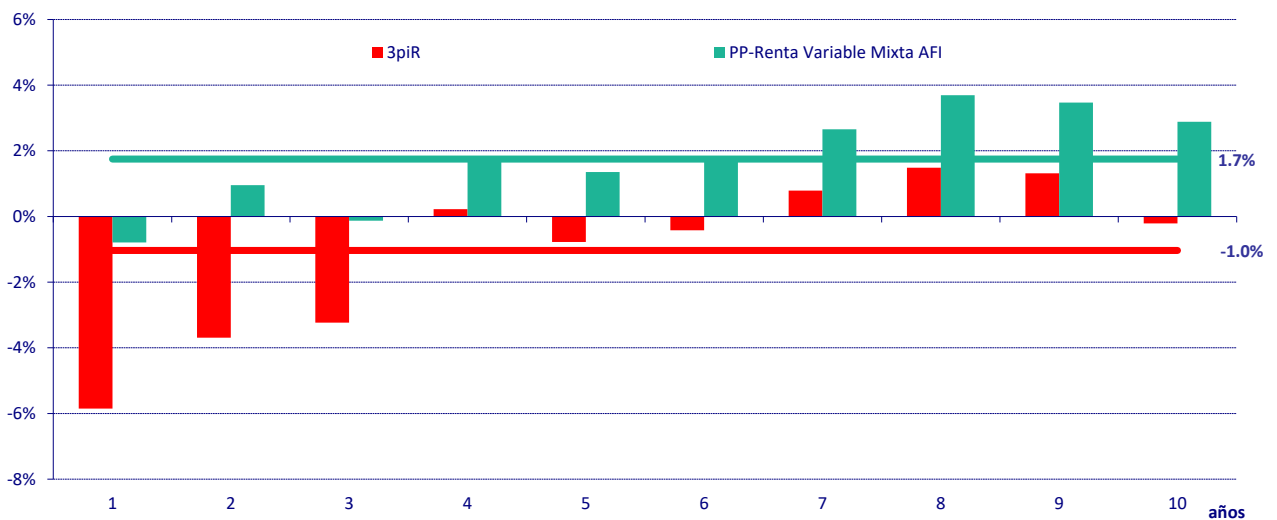
Se inició en 10 de noviembre de 2014 poner texto empezando con un espacio en blanco al principio

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 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